



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ
SOUKROMOPRÁVNÍ KORPORACE METODAMI FINANČNÍ
ANALÝZY A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE ECONOMIC SITUATION OF A SELECTED CORPORATION AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Vendula Jančová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Helena Hanušová, CSc.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Vendula Jančová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **Ing. Helena Hanušová, CSc.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použitých zdrojů

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je vyhodnotit výsledky finanční analýzy provedené z povinných účetních výkazů (především z Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty) sledovaných za pět po sobě jdoucích účetních období. Dále studentka zjištěné výsledky s přihlédnutím ke specifikům vybrané soukromoprávní korporace i oboru jeho podnikání vyhodnotí a použije pro formulaci doporučení a návrhů, jejichž realizace by umožnila zlepšení zjištěného stavu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, František. Finanční a cost-benefit analýza podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019. ISBN 978-80-7380-778-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2011. ISBN 978-80-251-3386-6

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

doc. Ing. Mgr. Karel Brychta, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Hlavním cílem této bakalářské práce je sestavení finanční analýzy vybrané soukromoprávní korporace. V první části práce se zabývám definováním pojmů a ukazatelů finanční analýzy. Druhá část je zaměřena na představení společnosti a výpočet jednotlivých ukazatelů finanční analýzy za období 2015-2019 dle dostupných výkazů. Výsledky výpočtů jednotlivých analýz se staly podkladem pro třetí část, kde formuluji návrhy a doporučení, jejichž realizací by společnost dosáhla zlepšení zjištěného stavu.

Abstract

The main aim of this bachelor thesis is to compile a financial analysis of a selected private corporation. In the first part of the thesis, I define concepts and indicators of financial analysis. The second part is focused on the introduction of the company and the calculation of individual indicators of financial analysis for the period 2015-2019 according to available reports. The results of the calculations of individual analysis became the basis for the third part, where I formulate proposals and recommendations, the implementation of which would improve the company's financial situation.

Klíčová slova

finanční analýza, stavové ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, bonitní a bankrotní modely, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, rentabilita, likvidita

Key words

financial analysis, stock indicators, difference indicators, ratios, creditworthiness and bankruptcy models, balance sheet, profit and loss statement, profitability, liquidity

Bibliografická citace

JANČOVÁ, Vendula. Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-16]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/133867>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Helena Hanušová.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně 16. května 2021

.....

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat paní Ing. Heleně Hanušové, CSc, vedoucí mé bakalářské práce, za odborné rady a připomínky. Dále bych chtěla poděkovat zaměstnancům a externím pracovníkům společnosti za jejich čas a informace, které mi poskytli. V neposlední řadě děkuji za podporu celé mé rodině a kamarádům.

Obsah

Úvod.....	10
Cíl práce, metody a postupy zpracování	11
1 Teoretická východiska práce	12
1.1 Finanční analýza	12
1.1.1 Cíle finanční analýzy.....	13
1.1.2 Metody finanční analýzy	13
1.1.3 Uživatelé finanční analýzy	18
1.1.4 Informační zdroje finanční analýzy.....	10
1.2 Analýza stavových veličin.....	12
1.3 Analýza rozdílových ukazatelů	13
1.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	10
1.4.1 Analýza likvidity	10
1.4.2 Analýza zadluženosti.....	12
1.4.3 Analýza aktivity	14
1.4.4 Ukazatele rentability	16
1.4.5 Provozní ukazatele	17
1.5 Analýza soustav ukazatelů.....	18
1.5.1 Bankrotní modely	18
1.5.2 Bonitní modely	21
2 Analýza současného stavu.....	23
2.1 Analýza stavových veličin.....	27
2.1.1 Horizontální analýza	27
2.1.2 Vertikální analýza	30
2.2 Analýza rozdílových veličin.....	34
2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	35
2.3.1 Analýza likvidity	35
2.3.2 Analýza zadluženosti.....	37
2.3.3 Analýza aktivity	40
2.3.4 Ukazatele rentability	42
2.3.5 Provozní ukazatele	44
2.4 Analýza soustav ukazatelů.....	45
2.5 Shrnutí výsledků finanční analýzy	48
3 Vlastní návrhy řešení.....	50
3.1 Návrh na snížení nákladovosti.....	50
3.2 Doporučení pro podporu prodeje.....	55
Závěr.....	57
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	58
SEZNAM OBRÁZKŮ	61
SEZNAM ROVNIC	62
SEZNAM TABULEK.....	64

SEZNAM PŘÍLOH	66
---------------------	----

Úvod

Tématem mé bakalářské práce je finanční analýza vybraného podnikatelského subjektu. Práce se dělí na tři části, na teoretickou a praktickou část a na návrhy na zlepšení situace podniku.

Finanční analýza je velmi důležitou součástí řízení každé společnosti. Hodnotí její činnost, informuje vedení o dopadu již provedených změn a dává podklady pro správná rozhodnutí do budoucna. Výsledky finanční analýzy poskytují užitečné informace nejen vlastníkům, ale i třetím stranám. Mohou jimi být investoři, zaměstnanci nebo také státní instituce.

Pro finanční analýzu jsem si vybrala malou rodinnou společnost, která o svém budoucím vývoji rozhoduje pouze na základě dosavadních zkušeností. Zajímalo mě, jak bude vypadat finanční analýza u společnosti, která ji v minulosti ještě nesestavovala.

Teoretická část vysvětluje, co je to finanční analýza, jaké jsou její cíle a metody. Popisuje pojmy, finanční ukazatele a zdroje dat, které obsahují klíčové informace pro zpracování finanční analýzy.

V druhé části je představena analyzovaná společnost XYZ, s.r.o. Úvod je zaměřen charakteristiku společnosti, předmět podnikání společnosti, její dodavatele a odběratele. Dále je zde vytvořen Porterův model pěti sil a provedena analýza společnosti vycházející z informací zjištěných v teoretické části. Výsledky jsou srovnány s doporučenými hodnotami, které uvádí odborná literatura. Na konci kapitoly je vypracována SWOT analýza.

V poslední části bakalářské práce jsou popsány návrhy na zlepšení finanční situace podniku.

Cíl práce, metody a postupy zpracování

Cílem práce je vyhodnotit výsledky finanční analýzy provedené z povinných účetních výkazů (především z Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty) sledovaných za pět po sobě jdoucích účetních období od roku 2015 do roku 2019. Dále se zjištěné výsledky s přihlédnutím ke specifickým vybrané soukromoprávní korporace i oboru jeho podnikání vyhodnotí a použijí pro formulaci doporučení a návrhů, jejichž realizace by umožnila zlepšení zjištěného stavu.

Pro zpracování této bakalářské práce jsem využila následující obecné metody poznání:

„Analýza – je to vědecká metoda založená na dekompozici celku na elementární části. Cílem analýzy je identifikovat podstatné a nutné vlastnosti elementárních částí celku, poznat jejich podstatu a zákonitosti“ (Pojem analýza)

„Syntéza – spojení, sjednocení, kombinace jednotlivých částí či prvků (objektů či idejí) v jeden celek (opak analýzy), resp. samotný celek takto vytvořený“ (Pojem syntéza)

„Analogie – existující nebo zjištěná shodnost některých vlastností mezi netotožnými předměty (objekty), jevy ap., obdoba“ (Pojem analogie)

„Indukce – úsudek směřující od jednotlivého k obecnému“ (Pojem indukce)

„Dedukce – typ úsudku a metoda zkoumání, kdy se z přijatých výroků (premis) dospívá k novému tvrzení, závěru, důsledku“ (Pojem dedukce)

„Komparace – přirovnání, srovnání, porovnání“ (Pojem komparace)

Model – předloha, vyjádření skutečnosti, matematický popis.“ (Pojem model)

V první části bakalářské práce je uveden teoretický základ týkající se finanční analýzy a informačních zdrojů. Druhá část práce obsahuje charakteristiku vybrané společnosti, její specifika i specifika oboru podnikání. Následně jsou provedeny výpočty jednotlivých ukazatelů finanční analýzy. Na základě výsledků a s ohledem ke specifickým firmě a oboru jejího podnikání jsou ve třetí části práce formulována doporučení a návrhy, jejichž realizace by umožnila zlepšení zjištěného stavu.

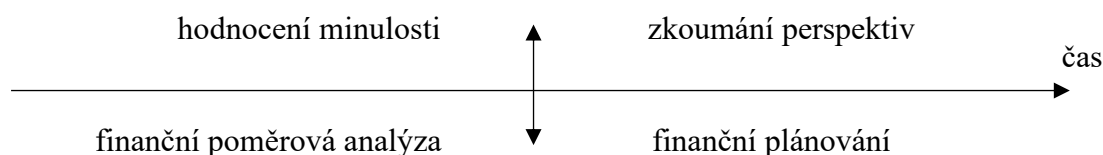
1 Teoretická východiska práce

Tato část se zaměřuje na teoretický základ nutný pro zpracování finanční analýzy. Objasňuje základní postupy, metody, cíle a jednotlivé nástroje potřebné pro hodnocení finanční situace společnosti. Tyto informace jsou dále využity pro zpracování analytické části této bakalářské práce.

1.1 Finanční analýza

Finanční analýza slouží vlastníkům podniku jako metodický nástroj sestavovaný v rámci finančního řízení. Napomáhá jim porozumět procesům dějícím se v podniku a hodnotí tzv. finanční zdraví. Finanční zdraví může být vyjádřeno jako součet rentability a likvidity, tato definice je ale v praxi neudržitelná, proto se doplňuje dalšími ukazateli, jako je například vyslovení silných a slabých stránek společnosti, rozbor finančních otázek nebo rozbor celého odvětví, do kterého podnik spadá. (Kalouda, 2019, str. 13)

Je využívána ve dvou rovinách jako nástroj pro hodnocení minulosti a pro předpověď budoucího vývoje a plánování. (Růčková, 2019, str. 9)



Obrázek 1: Časové hledisko hodnocení informací

(Zdroj: Růčková, 2019, str. 9)

Finanční analýzu provádí finanční manažer a vrcholové vedení společnosti a je sestavována zpravidla před investičním nebo finančním rozhodováním ve společnosti. Ukazatelé porovnávají vývoj podniku v čase a vyjadřují jeho výkonnost, jaké finanční cíle se podařilo naplnit a na kterých je potřeba pracovat. Mohou vedení poskytnout informace o možných rizicích, která se vyvinula z jeho působení. (Vochozka, 2011, str. 12)

1.1.1 Cíle finanční analýzy

Jak už bylo dříve řečeno, cílem finanční analýzy je zajistit finanční zdraví společnosti, rozpoznat nedostatky, které by v budoucnu mohli způsobit problémy a identifikovat silné stránky, které jí pomohou v rozvoji. (Pešková & Jindřichovská, 2012, str. 6)

„Cílem finanční analýzy podniku je zpravidla:

- *posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku,*
- *analýza dosavadního vývoje podniku,*
- *komparace výsledků analýzy v prostoru,*
- *analýza vztahů mezi ukazateli (pyramidální rozklady),*
- *poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,*
- *analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,*
- *interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.“*

(Sedláček, 2011, str. 4)

1.1.2 Metody finanční analýzy

Finanční analýza využívá dvou vzájemně provázaných metod

- *„kvalitativní, tzv. fundamentální analýzu*
- *kvantitativní, tzv. technickou analýzu“* (Sedláček, 2011, str. 7)

Fundamentální analýza společnosti

Fundamentální analýza pracuje s detailními znalostmi ekonomických a mimoekonomických skutečností a pro její zpracování jsou velmi důležité zkušenosti a cit odborníků. Pracuje převážně s kvalitativními údaji. Zásadním krokem pro fundamentální analýzu je poznání prostředí, především vnějších a vnitřních vlivů, charakterizování cílů společnosti a fáze jejího života. (Sedláček, 2011, str. 7)

Technická analýza společnosti

Je to zpracování informací pomocí matematických, statistických a dalších metod a následné posouzení výsledků z ekonomického hlediska. Technická analýza má několik fází. Jako první je nutné charakterizovat prostředí a zdroje dat, dalším krokem je výběr metody zpracování dat a její následná implementace a jako poslední se stanoví návrhy na dosažení cílového stavu. (Sedláček, 2011, str. 9)

Základní členění ukazatelů finanční analýzy:

- **Analýza stavových a tokových ukazatelů**
 - Horizontální analýza
 - Vertikální analýza
- **Analýza rozdílových ukazatelů**
 - Čistý pracovní kapitál
 - Čisté pohotové prostředky
 - Čistý peněžní majetek
- **Analýza poměrových ukazatelů**
 - ukazatele likvidity
 - ukazatele zadluženosti
 - ukazatele aktivity
 - ukazatele rentability
 - provozní ukazatele
- **Analýza soustav ukazatelů**
 - bankrotní modely
 - bonitní modely (Sedláček, 2011, str. 10)

Porterův model pěti sil

Porterův model pěti sil analyzuje vnější konkurenční prostředí společnosti. Hlavní myšlenou modelu je, že postavení společnosti v odvětví závisí na působení pěti sil. Zaměřuje se na důvody přitažlivosti daného odvětví pro konkurenci. (Grasseová, Dubec, & Řehák, 2010, str. 191)

1. Hrozba vstupu do odvětví

Pokud je vstup a výstup z odvětví zatížen relativně nízkými náklady, např. na kapitál nebo technologie, je toto odvětví velmi přitažlivé pro vznik konkurenčních podniků. Nejziskovější je odvětví s vysokými vstupními náklady a nízkými náklady výstupními, protože je pro konkurenty těžké na trh vstoupit a v případě neúspěchu mohou bez potíží odejít. Nejhorší variantou je trh s nízkými vstupními, ale vysokými výstupními náklady, protože je jednoduché na trh vstoupit, ale těžké z něj odejít. Výsledkem je nadprodukce a špatná situace pro všechny společnosti na tomto trhu.

2. Vyjednávací síla dodavatelů

Pokud mohou dodavatelé výrazně ovlivňovat cenu nebo kvalitu dodávek je odvětví pro vstup neatraktivním. Pokud velké množství dodavatelů nabízí jedinečný produkt, jejich síla roste. Nejúčinnějším krokem je budování dobrých dlouhodobých vztahů s dodavateli.

3. Vyjednávací síla odběratelů

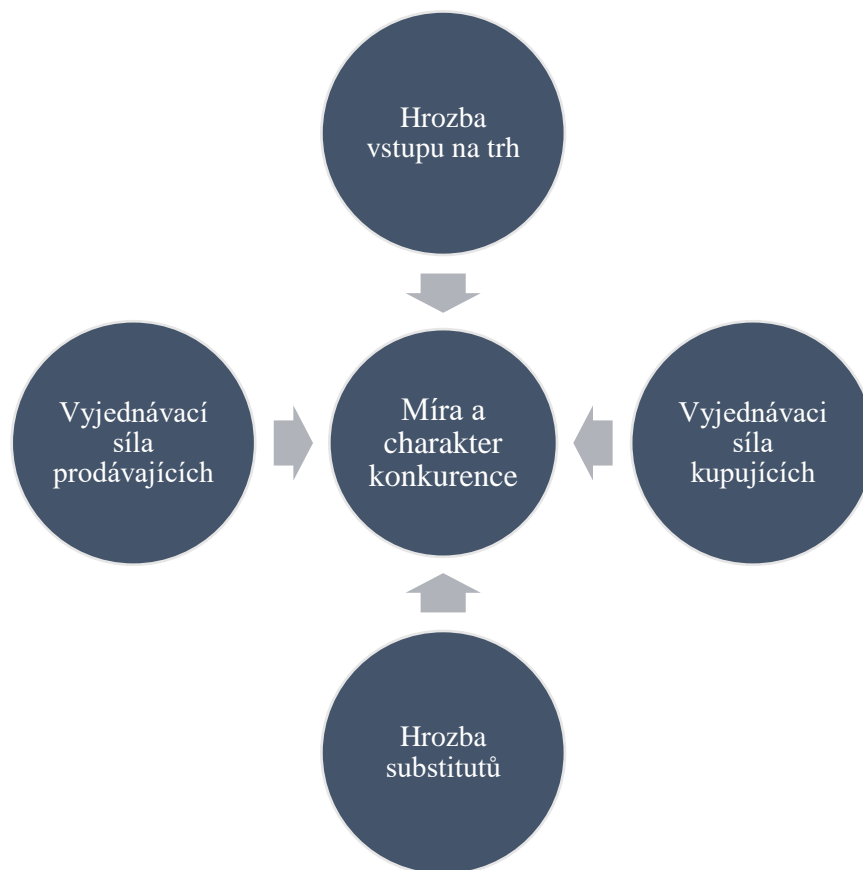
Zákazníci se mohou snažit o snižování cen, mohou požadovat vyšší kvalitu nebo služby spojené s dodávkami, to způsobuje, že konkurenční dodavatelské společnosti proti sobě musí bojovat, což vede ke snižování jejich zisku. Dodavatelé se mohou zaměřit na menší odběratele nebo vytvořit jedinečnou nabídku.

4. Hrozba substitutů

Substituty jsou produkty se stejnou nebo podobnou užitnou hodnotou. To jim dává schopnost ovlivňovat cenu produktů, které by potenciálně zastoupili. Společnosti pracující v odvětví s velkým množstvím substitutů se musí zaměřit i na jejich cenový vývoj.

5. Konkurence v odvětví

Pokud jsou na trhu daného odvětví špatné podmínky, rivalita mezi konkurenty roste. Důvodem může být velké množství konkurenčních společností na již se nevyvíjejícím trhu, vysoké fixní náklady nebo nediferenciovaný produkt. (Grasseová, Dubec, & Řehák, 2010, str. 192-193)



Obrázek 2: Porterova analýza pěti sil

(Zdroj: vlastní zpracování dle (Palatková, 2013, str. 72))

Analýza vnějšího okolí (PESTLE)

PESTLE analýza slouží ke zmapování vnějšího prostředí podniku. Slouží pro vypracování odhadů působení vnějších vlivů na společnost a jsou podle ní vypracovány cíle pro další rozvoj.

- **Politické faktory** – pro správné fungování podniku je velmi důležitá tzv. politická stabilita, politický postoj nebo politický vliv různých skupin
- **Ekonomické faktory** – makroekonomická situace, přístup k finančním zdrojům nebo daňové faktory mají na podnik velký dopad z ekonomického hlediska
- **Sociální faktory** – jsou ovlivňovány demografickou situací, situací na trhu práce nebo sociálně-kulturními aspekty
- **Technologické a technické faktory** – podnik může své postavení upevňovat například podporou vlády v oblasti výzkumu, vyšší výdajů na výzkum, novými nálezy

a objevy. Dále je pro něj důležitá rychlost realizace nových technologií, rychlost morálního zastarání, nové technologické aktivity nebo obecná technologická úroveň.

- **Legislativní faktory** – podnik by měl vědět o existenci podstatných zákonných norem, které ovlivňují jeho fungování a je pro něj zásadní správné fungování těchto norem.
- **Ekologické faktory** – jsou přírodní a klimatické podmínky nebo legislativa spojená s ochranou životního prostředí. (Grasseová, Dubec, & Řehák, 2010, str. 179)

SWOT analýza

SWOT analýza se zabývá interní analýzou společnosti, která identifikuje silné a slabé stránky společnosti, ale také externí analýzou, zabývající se jejími příležitostmi a hrozbami a porovnává je se svými hlavními konkurenty. (Urbánek, 2010, str. 214)

	POZITIVNÍ	NEGATIVNÍ
VNITŘNÍ	SILNÉ STRÁNKY <ul style="list-style-type: none"> • Unikátní produkt • Loajální zákaznická základna • Výhoda v nákladech 	SLABÉ STRÁNKY <ul style="list-style-type: none"> • Nedostatečná kvalita služeb • Slabá přítomnost na sociálních médiích • Závislost na dodavatelích
VNĚJŠÍ	PŘÍLEŽITOSTI <ul style="list-style-type: none"> • Vzrůstající poptávka • Možnost získání dotačních prostředků • Popularizace odvětví 	HROZBY <ul style="list-style-type: none"> • Zvyšující se náklady na dopravu • Možnost vstupu nového konkurenta • Bariéry pro vstup na nové trhy

Obrázek 3: Příklad SWOT analýzy (Pořízek, 2019)

1.1.3 Uživatelé finanční analýzy

Manažeři a vrcholové vedení podniku nejsou jedinými uživateli výstupů finanční analýzy. Dělíme je z pohledu podniku na externí a interní. **Externími** uživateli jsou:

- **stát a jeho orgány,**

Stát na finanční analýzu nahlíží především z důvodu kontroly daňových odvodů. Data mohou dále sloužit pro statistické průzkumy nebo rozdělování finanční výpomoci. (Pešková & Jindřichovská, 2012, str.19)

- **investoři,**

Investorům slouží finanční analýza jako podklad pro rozhodování o investicích. Hodnotí podle ní míru rizika a výnosu z daného vkladu. (Vochozka, 2011, str. 13)

- **banky a jiní věřitelé,**

Finanční analýza dává věřitelům obraz o finanční situaci podniku, o tzv. bonitě dlužníka. Podle toho banky a věřitelé hodnotí, jestli je pro ně bezpečné finanční prostředky budoucímu dlužníkovi půjčit, v jaké výši a za jakých podmínek (Pešková & Jindřichovská, 2012, str. 18)

- **obchodní partneři,**

Obchodní partneři se ve finanční analýze zaměřují především na likviditu, zadluženost a solventnost. Tedy zda je podnik schopný dostát svým závazkům a tím zaručit pevné obchodní vztahy, jak z krátkodobého, tak z dlouhodobého hlediska. (Vochozka, 2011, str. 13)

- **konkurence a další.**

Konkurence využívá finanční analýzu pro srovnání svých výsledků s ostatními podniky v odvětví. (Pešková & Jindřichovská, 2012, str. 19)

Mezi **interní** uživatele řadíme:

- **manažery,**

Výsledky finanční analýzy slouží manažerům k operativnímu i strategickému řízení podniku, k plánování cílů a metod jejich dosažení. (Vochozka, 2011, str.13) Dává jim informace o tom, jaké mají jejich rozhodnutí dopad a tvoří podklady pro rozhodování o struktuře majetku, zdrojích financování nebo rozdělování zisku. (Pešková & Jindřichovská, 2012, str. 19)

- **zaměstnance,**

Zaměstnancům stabilita podniku zaručuje jistotu zaměstnání, tedy stabilní mzdy.

- **odboráře.** (Vochozka, 2011, str.13)

1.1.4 Informační zdroje finanční analýzy

Pro správné provedení finanční analýzy musíme mít spolehlivé zdroje dat. Základním pramenem jsou výkazy sestavované při účetní závěrce. Sestavené výkazy se mohou u různých společností lišit. Jejich rozsah a četnost vyplývá z legislativy a je dán typem povinné účetní závěrky.

Kategorizace společností

Zákon o účetnictví novelou z 1. ledna 2016 stanovil kritéria, která dělí účetní jednoty do zákonem vymezených kategorií. Podmínky, podle kterých se společnosti člení, jsou celková aktiva, úhrn ročního čistého obrátu a průměrný počet zaměstnanců. Pokud účetní jednotka k rozvahovému dni nepřekračuje alespoň dvě z hraničních hodnot uvedených v následující tabulce, řadí se do příslušné skupiny. (Zákon o účetnictví - ČÁST PRVNÍ - Obecná ustanovení, 2021)

Tabulka 1: Dělení účetních jednotek

(Zdroj: vlastní zpracování dle (Zákon o účetnictví - ČÁST PRVNÍ - Obecná ustanovení, 2021))

Kategorie účetních jednotek	Aktiva celkem	Roční úhrn čistého obratu	průměrný počet zaměstnanců
Mikro	9 000 000	18 000 000	10
Malá	100 000 000	200 000 000	50
Střední	500 000 000	1 000 000 000	250
Velká	500 000 000	1 000 000 000	250

Zdroje dat

Základním zdrojem pro zpracování finanční analýzy jsou účetní výkazy podniku sestavované k rozvahovému dni. Ta může být sestavována v rozsahu plném nebo zjednodušeném. Povinnost sestavit účetní závěrku v plném rozsahu mají akciové společnosti a účetní jednotky s povinností auditu.

Výkazy sestavované při účetní závěrce jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát a příloha. Závěrka některých obchodních společností, za podmínek stanovených zákonem, zahrnuje i výkaz cash flow. (Zákon o účetnictví - ČÁST TŘETÍ - Účetní závěrka, 2021)

- **Rozvaha**
- **Výkaz zisků a ztrát**
- **Cashflow**

Rozvaha

Je to uspořádaný a sumarizovaný přehled o stavu majetku na straně aktiv a zdrojů jejich krytí na straně pasiv, sestavovaný k určitému datu. (Dvořáková, 2017, str. 19) Aktiva zachycují složení a strukturu majetku podniku. Finanční struktura je zachycena v pasivech. Pro rozvahu platí základní bilanční pravidlo, tedy aktiva se vždy musí rovnat pasivům. (Dluhošová, 2010, str. 52) Rozvaha je sestavována k různým okamžikům. Při vzniku společnosti je sestavena zahajovací rozvaha, na začátku účetního období je sestavena rozvaha počáteční a na jeho konci rozvaha konečná. Tyto rozvahy sestavujeme pravidelně a označují se jako řádné. Může být sestavena i k jinému okamžiku, než je počátek nebo konec účetního období, té říkáme mimořádná. (Dvořáková, 2017, str. 19)

Aktiva

Aktiva představují majetek podniku, pomocí kterého může podnik vykonávat svoji činnost. (Vochozka, 2011, str. 15) Jsou členěna podle doby upotřebitelnosti a také rychlosti jejich přeměny na peněžní prostředky na stálá aktiva, oběžný majetek a časové rozlišení. (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017, str. 25)

Dlouhodobý majetek dále členíme na hmotný, nehmotný a finanční. Mezi dlouhodobý hmotný majetek řadíme nemovitý majetek, který představují budovy, stavby, pozemky nebo také vodní díla. DHM dále tvoří movitý majetek s dobou použitelnosti delší než jeden rok.

Jako dlouhodobý nehmotný majetek řadíme software, zřizovací výdaje, ocenitelná práva a nehmotné výsledky vědy a výzkumu. (Vochozka, 2011, str. 15)

Míru opotřebení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku jak fyzickou, tak i morální vyjadřují odpisy. (Vochozka, 2011, str. 15) Pomocí odpisů jsou náklady vynaložené na dlouhodobý majetek přenášeny do hodnoty produkce. (Pešková & Jindřichovská, 2012, str. 33) Účetní odpisy stanovuje společnost sama a měly by odpovídat skutečné očekávané době použitelnosti daného majetku. Daňové odpisy jsou stanoveny zákonem o daních z příjmu a jsou klíčové pro stanovení základu daně. Jsou dvě formy daňových odpisů, rovnoměrné a zrychlené. Zákon rozřazuje majetek do skupin podle doby použitelnosti. (Pešková & Jindřichovská, 2012, str. 33)

Finanční majetek zahrnuje cenné papíry a podíly s dobou držení delší než 12 měsíců, majetková práva a realizované cenné papíry a podíly nebo dlužné cenné papíry držené do splatnosti.

Hlavní úlohou oběžných aktiv je zajišťování plynulosti výrobního procesu. Mají buď věcnou podstatu, sem řadíme materiál, suroviny, nedokončenou výrobu, výrobky nebo zboží, nebo mají podstatu peněžní, tedy peníze v pokladně a na účtu, pohledávky a krátkodobé cenné papíry.

Do aktiv řadíme ještě časové rozlišení. Jsou to náklady příštích období a výnosy příštích období. (Vochozka, 2011, str. 15)

Ve výkazu se běžné účetní období dělí na sloupce brutto, korekce a netto. Brutto hodnota je výše položky neupravená o opravné položky a oprávky, jejichž výše se uvádí ve sloupci korekce. Hodnota netto je výše aktiva snížená o částku korekce. (Štohl, 2015, str. 208)

Tabulka 2: Aktiva

(Zdroj: Vochozka 2011, str. 15)

Označení	AKTIVA	Běžné účetní období			Minulé období
		Brutto	Korekce	Netto	
	AKTIVA CELKEM				
A.	Pohledávky za upsaná vlastní kapitál				
B.	Dlouhodobý majetek				
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek				
C.	Objektní aktiva				
C.I.	Zásoby				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky				
C.III.	Krátkodobé pohledávky				
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek				
D.	Časové rozlišení				

Pasiva

Pasiva podávají informace o tom, z jakých zdrojů je financován majetek podniku. (Pešková & Jindřichovská, 2012, str. 34) Jsou tvořena vlastním kapitálem, cizími zdroji a časovým rozlišením.

Primární složkou vlastního kapitálu je základní kapitál. Povinnost vytvářet základní kapitál má komanditní společnost, společnost s ručením omezeným a akciová společnost. Dalšími položkami tvořící vlastní kapitál jsou kapitálové fondy tvořené ze zisku například zákonný rezervní fond. A v neposlední řadě řadíme do VK i výsledek hospodaření z minulých let, který může mít podobu nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty.

Jak napovídá název cizí zdroje podnik nevytvořil sám, ale zapůjčil si je od jiných právnických či fyzických osob na předem určenou dobu. Za využití cizího kapitálu podniku vzniká náklad, tzv. úrok. (Vochozka, 2011, str. 16)

Rezervy vytváří podnik jako pojistku pro případ nečekaných změn v hospodaření nebo pokud v budoucnu očekává rozsáhlý výdaj. Rezervy mohou být zákonné a účetní. (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017, str. 38) Zákonné rezervy tvoří podnik za obecně platných předpisů a jsou převážně jsou tvořeny na opravy a udržování. Rezervy účetní jsou tvořeny v souladu se zákonem o účetnictví, tudíž nejsou považovány za daňový náklad.

Závazky z obchodního styku, vůči zaměstnancům, státu, ze sociálního zabezpečení a další řadíme do dlouhodobých a krátkodobých závazků.

Časové rozlišení na straně pasiv se skládá z výdajů příštích období, výnosů příštích období a pasivních kursových rozdílů. (Vochozka, 2011, str. 17)

Tabulka 3: Pasiva

(Zdroj: Vochozka 2011, str. 16)

Označení	PASIVA	Stav běžného účetního období	Stav v minulém účetním období
	PASIVA CELKEM		
A.	Vlastní kapitál		
A.I.	Základní kapitál		
A.II.	Kapitálové fondy		
A.III.	Rezervní fondy		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období		
B.	Cizí zdroje		
B.I.	Rezervy		
B.II.	Dlouhodobé závazky		
B.III.	Krátkodobé závazky		
B.IV.	Bankovní úvěry		
C.	Časové rozlišení		

Výkaz zisků a ztrát

Tento výkaz pracuje s náklady a výnosy podniku za účetní období. Zobrazuje výši a způsob tvorby složek výsledku hospodaření. Pokud tedy od výnosů odečteme náklady dostaneme výsledek hospodaření za dané účetní období. (Dluhošová, 2010, str. 57)

Tabulka 4: Výkaz zisků a ztrát

(Zdroj: Růčková, 2019, str. 32)

označ.	Text	číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			běžném	minulém
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků			
II.	Tržby z prodeje zboží			
A.	Výkonová spotřeba			
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží			
2.	Spotřeba materiálu a energie			
3.	Služby			
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti			
C.	Aktivace			
D.	Osobní náklady			
1.	Mzdové náklady			
2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ostatní náklady			
2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ostatní náklady			
2.2	Ostatní náklady			
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti			

Náklady vyjadřují spotřebu výrobních činitelů, jako je spotřeba materiálu, prodané výrobky nebo opotřebení majetku. (Dluhošová, 2010, str. 57)

Náklady lze dělit podle druhů nebo dle jejich účelu.

Účelové členění sleduje náklady podle účelu jejich využití a mohou být kalkulovány na jednotku výkonu. (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017, str. 41) Pro přiřazení nákladů jednotlivým výkonům využíváme různých metod kalkulace. (Dvořáková, 2017, str. 111) Při využití účelového členění lze relativně snadně identifikovat vliv jednotlivých druhů nákladů na výsledek hospodaření. (Dvořáková, 2017, str. 114)

Přímé náklady se přímo vztahují k výrobě daného produktu, jejich výše na jednici lze poměrně jednoduše zjistit, jejich výše je přímo úměrná počtu kalkulovaných jednic.

Nepřímé náklady jinak označované jako režie nelze lehce zjistit na jednotku, protože jsou společné pro větší množství výkonů. (Dvořáková, 2017, str. 112)

Druhé členění se zabývá strukturou a vazbou nákladů k jednotlivým činnostem. Zachycuje náklady v okamžiku jejich vzniku a jsou vyčísleny v dodavatelských cenách. Členění nákladů dle druhů může vlastníkům pomoci s jejich odhadem na budoucí období. (Dvořáková, 2017, str. 117)

Výnosy jsou finanční částky, na které má podnik nárok za prodej svých výrobků, zboží nebo služeb. Je to tedy návrat spotřeby majetku a jeho přírůstek. (Dluhošová, 2010, str. 57)

Výnosy členíme dle oblastí, ze kterých byly generovány. Jsou to například tržby z prodeje výrobků, zboží nebo služeb, výnosy z úroků a dividend a podobně. (Dvořáková, 2017, str. 121)

Výkaz cash flow

Cash flow znázorňuje příliv a odliv peněz v podniku za určité období, tedy jakým způsobem byly peněžní zdroje vytvořeny a jak použity. (Dluhošová, 2010, str. 62) Výkaz charakterizuje finanční situaci společnosti, ale také důvody jejího vzniku.

Pro sestavení cash flow existují dvě metody. Metoda přímá je založena na skutečném zobrazování pohybu peněžních prostředků. Nepřímá metoda hodnotí změny v rozvaze, nepeněžní transakce a další operace. Výkaz členíme na provozní, investiční a finanční. (Vochozka, 2011, str. 19)

1.2 Analýza stavových veličin

Analýza stavových veličin je zaměřena strukturu majetku a financí. Využívá analýzu trendů (horizontální analýzu) a dále procentní rozbor položek rozvahy (vertikální analýzu). (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017, str. 65)

Horizontální analýza

Označována také jako analýza časových řad nebo analýza po řádcích analyzuje finanční situaci v závislosti na čase. Často je využívána pro odhad budoucího vývoje. Predikce ale nemusí být přesné, protože minulé vývoje ukazatele nemusí mít pro budoucí vývoj významné důsledky. (Kalouda, 2017, str. 62)

Horizontální analýza využívá absolutních a rozdílových ukazatelů a vyjadřuje změnu položek výkazů vůči předchozímu období. (Ukazatele užívané ve finanční analýze)

Absolutní změna je změna zjištěna ze dvou hodnot v čase.

$$\text{Absolutní změna} = Ukazatel_t - Ukazatel_{t-1}$$

Rovnice 1: Absolutní změna

(Zdroj: Pešková, 2012, s. 53)

Relativní změna je procentní vyjádření změny absolutní.

$$\text{Procentní změna} = \frac{Ukazatel_t - Ukazatel_{t-1}}{Ukazatel_{t-1}}$$

Rovnice 2: Relativní změna

(Zdroj: Pešková, 2012, s. 54)

Vertikální analýza

Vertikální analýza se zabývá strukturou ukazatelů, pohybujeme se tedy po sloupcích výkazů. Základem pro výpočet je celková hodnota analyzovaného ukazatele, který vyjádříme jako 100 procent. Výsledky nám vyjadřují procentní změnu struktury ukazatelů. (Kalouda, 2017, str. 62)

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

Rovnice 3: Vertikální analýza

(Zdroj: Vochozka, 2011, str. 20)

„kde: P_i – hledaný vztah

B_i – velikost položky bilance

$\sum B_i$ – suma hodnot položek určitého celku“ (Vochozka, 2011, str. 20)

1.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Tyto ukazatele se označují jako fondy finančních prostředků nebo také finanční fondy a zaměřují se na likviditu. Aby byla společnost dostatečně likvidní musí krátkodobá likvidní aktiva převyšovat krátkodobé cizí zdroje (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017, str. 85)

Čistý pracovní kapitál

Je to část oběžných aktiv, která se činností podniku během hospodářského roku transformuje na peněžní prostředky, ze kterých poté podnik plní svoje cíle. Je kryta dlouhodobými zdroji. (Dluhošová, 2010, str. 85) V praxi existují dva přístupy pro výpočet ČPK, manažerský a investorský přístup. (Chlada, 2014)

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobá pasiva}$$

Rovnice 4: Čistý pracovní kapitál - manažerský přístup

(Zdroj: Pešková & Jindřichovská, 2012, str. 57)

$$\text{ČPK} = \text{Dlouhodobá pasiva} - \text{Stálá aktiva}$$

Rovnice 5: Čistý pracovní kapitál - investorský přístup (Chlada, 2014)

Čistý peněžní majetek

Také se označuje jako peněžně pohledávkový fond, protože do výpočtu zahrnuje jako pohotové prostředky, tak i krátkodobé pohledávky, které jsou očištěny o nevymahatelné pohledávky. (Pešková & Jindřichovská, 2012, str. 59)

$$\text{ČPM} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) - \text{Krátkodobá cizí pasiva}$$

Rovnice 6: Čistý peněžní majetek

(Zdroj: Pešková & Jindřichovská, 2012, str. 59)

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky jinak nazývané čistý peněžní fond jsou peněžní prostředky v pokladně nebo na běžném účtu, v některých případech doplněné i šeky, směnkami nebo krátkodobými termínovanými vklady. Výsledek tohoto ukazatele by měl být poměrně přesný, protože jej neovlivňují techniky podnikového oceňování. (Pešková & Jindřichovská, 2012, str. 58)

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové peněžní prostředky} - \text{Okamžitě splatné dluhy}$$

Rovnice 7: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Pešková & Jindřichovská, 2012, str. 58)

1.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je rychlým a jednoduchým nástrojem pro základní nastínění finanční situace společnosti. Nejvýznamnějšími ukazateli jsou likvidita a rentabilita. (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017, str. 87)

1.4.1 Analýza likvidity

Likvidita je schopnost podniku dostát svým krátkodobým závazkům. (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017, str. 93) Je nezbytná pro dlouhodobou stabilitu společnosti. Podnik je likvidní tehdy, pokud drží finanční prostředky v oběžných aktivech a penězích. To ale snižuje jeho rentabilitu. (Vochozka, 2011, str. 26) Likviditu dělíme na 3 druhy podle likvidnosti majetku dosazovaného do výpočtu. Likvidnost vyjadřuje

schopnost přeměny prostředků na peníze. (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017, str. 93)

Běžná likvidita

Běžná likvidita (likvidita III. stupně) udává, kolikrát běžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky. Podnik by měl zvážit skladbu běžných aktiv, přesněji výši neprodejných zásob, které nepřispívají k likviditě podniku. Dále je nutné posoudit nedobytné pohledávky a pohledávky po lhůtě splatnosti, které by se při výpočtu měly vynechat. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 1,5 – 2,5. Hodnoty kolem 1 jsou pro podnik poměrně rizikové, příliš vysoká hodnota poukazuje na drahé financování. (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017, str. 94)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 8: Běžná likvidita

(Zdroj: Vochozka, 2011, str. 27)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně) hodnotí likviditu k danému okamžiku. Hodnota by měla být v rozmezí od 1,0 do 1,5, ale výše ukazatele se odvíjí od druhu činnosti podniku. (Dluhošová, 2010, str. 83)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 9: Pohotová likvidita

(Zdroj: Vochozka, 2011, str. 27)

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně) stejně jako pohotová hodnotí situaci v podniku v daný moment. Protože vzorec pracuje pouze s nejlikvidnější složkou aktiv, kterou jsou peníze v hotovosti, na bankovních účtech a šeky, je jeho výsledek poměrně nestabilní. Slouží tedy spíše k dovysvětlení likvidity společnosti. (Dluhošová, 2010, str. 83-84) Doporučená hodnota ukazatele je kolem 0,2. (Vochozka, 2011, str. 27)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 10: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Vochozka, 2011, str. 27)

1.4.2 Analýza zadluženosti

Vyjadřuje vazbu mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku. Zadluženost může být přínosná pro růst rentability podniku a tím i pro růst jeho tržní hodnoty. S vysokou zadlužeností ale přichází riziko nestability podniku. (Sedláček, 2011, str. 63)

Celková zadluženost

Celková zadluženost je podíl cizích zdrojů a celkových aktiv. Rostoucí hodnota ukazatele znamená vyšší riziko pro věřitele podniku. Pro podnik je ale výhodné financovat svou činnost z cizích zdrojů. (Dluhošová, 2010, str. 78) V případě, že se zadluženost dostane nad oborový průměr, bude pro podnik obtížné získávat další cizí zdroje nebo budou zatíženy vyšší úrokovou sazbou. (Sedláček, 2011, str. 64) Doporučená hodnota by se měla pohybovat mezi 30 % a 60 %. (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017, str. 88)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

Rovnice 11: Celková zadluženost

(Zdroj: Sedláček, 2011, str. 64)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování nebo také ukazatel vlastnického rizika poměruje vlastní kapitál s celkovými aktivy. (Pešková & Jindřichovská, 2012, str. 110) Koeficient doplňuje ukazatel celkové zadluženosti, pokud bychom tedy sečetly hodnoty obou, měl by nám vyjít výsledek 1. (Sedláček 2011, str. 64) Hodnota koeficientu by měla být vyšší než 50 %, aby bylo zachováno zlaté pravidlo vyrovnaní rizik. (Kalouda, 2019, str. 182)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Rovnice 12: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Sedláček, 2011, str. 64)

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti je ukazatel velmi důležitý pro získání nových cizích zdrojů. Sleduje se jeho vývoj v čase, zda se část cizích zdrojů snižuje či nikoli. (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017, str. 89) Výše ukazatele by se měla pohybovat kolem 1, v případě překročení hodnoty 1,5 už se jedná o vysokou zadluženost. (Febmat, 2016)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Rovnice 13: Míra zadluženosti

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017, str. 89)

Doba splácení dluhů

Vyjadřuje, za jak dlouho by bylo možné splatit všechny dluhy společnosti, pokud by všechny peněžní toky byly použity pro jejich splácení. (Pešková & Jindřichovská, 2012, str. 109) Pokud hodnota přesáhne 30 let hrozí společnosti vážné finanční problémy, když se naopak drží nízko vypovídá to o nezávislosti na věřitelích.

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy (čisté dluhy)}}{\text{Zisk po zdanění} + \text{odpisy}}$$

Rovnice 14: Doba splácení dluhů

(Zdroj: Pešková & Jindřichovská, 2012, str. 109)

Úrokové krytí

Úrokové krytí nám sděluje kolikrát je celkový zisk podniku vyšší než úroky, které musí platit. Mělo by platit, že úroky pokryje ta část zisku, která byla vytvořena cizím kapitálem. Pokud je hodnota rovna 1, tak nám ukazatel říká, že na úhradu úroků použijeme celý zisk podniku. (Sedláček 2011, str. 64) Optimální hodnota je 8, ale lze akceptovat i hodnoty pohybující se okolo 5, nikdy by však neměly klesnout pod hodnotu 3. (Kalouda, 2019, str. 38)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{Zisk před zdaněním a úroky}}{\text{Úroky}}$$

Rovnice 15: Úrokové krytí

(Zdroj: Sedláček, 2011, str. 64)

1.4.3 Analýza aktivity

Analýza aktivity hodnotí, zda jsou jednotlivé složky aktiv v rovnováze s hospodářskými aktivitami, které z nich vznikají. Posuzuje efektivitu vložených prostředků. (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017, str. 107)

Obrat celkových aktiv

Udává efektivitu využití celkového majetku. Čím je hodnota vyšší, tím lepší je využití majetku podniku. Nejčastěji je ukazatel využíván pro mezipodnikové srovnání. (Dluhošová, 2010, str. 86)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Rovnice 16: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Sedláček, 2011, str. 61)

Obrat zásob

Obrat zásob nám udává, kolikrát byla každá položka zásob prodána a znovu naskladněna v rámci běžného období. Výsledek porovnáváme s průměrnou hodnotou zásob. Pokud je hodnota vyšší, znamená to, že podnik nedrží zbytečné zásoby, pokud je nižší zásoby podniku jsou zbytečně vysoké, zadržují peněžní prostředky a snižují likviditu společnosti. (Vochozka, 2011, str. 24-25)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Rovnice 17: Obrat zásob

(Zdroj: Sedláček, 2011, str. 62)

Doba obratu zásob

Výpočtem tohoto ukazatele zjistíme, jak dlouho trvá, než tržby pokryjí náklady vynaložené na zásoby. (Kalouda, 2019, str. 35) Výsledek také udává likviditu zásob, protože vyjadřuje dobu potřebnou pro přeměnu na hotovost nebo pohledávku. Můžeme jej počítat obecně pro celkovou hodnotu zásob nebo jednotlivě pro každý druh zásob. (Sedláček, 2011, str. 62) Čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím je to pro podnik výhodnější. (Kalouda, 2019, str. 177)

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Průměrné\ zásoby}{Denní\ tržby} = \frac{Průměrné\ zásoby * 360}{Tržby}$$

Rovnice 18: Doba obratu zásob

(Zdroj: Kalouda, 2019, str. 35)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává, kolik dní průměrně uplyne od vystavení faktury do doby jejího zaplacení odběratelem. Je to doba, po kterou podnik čeká na inkaso peněz za již provedené tržby.

Hodnotu by měl podnik srovnat s platební podmínkou, za které fakturuje své zboží nebo služby. Pokud ukazatel udává dobu delší, než je doba splatnosti, je to důkaz, že odběratelé neplatí závazky včas. Pokud tento stav přetrvává delší dobu, měl by podnik učinit kroky, kterými inkaso pohledávek urychlí. (Sedláček, 2011. str. 63)

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Obchodní\ pohledávky}{Denní\ tržby} = \frac{Obchodní\ pohledávky * 360}{Tržby}$$

Rovnice 19: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Kalouda, 2019, str. 35)

Doba obratu závazků

Je to doba, která průměrně uplyne mezi vznikem závazků a jejich úhradou. Tento ukazatel by se měl hodnotit současně s dobou obratu pohledávek. Pro podnik je výhodné, pokud dodavatelské úvěry financují jeho pohledávky a zásoby (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017, str. 109), tedy vyšší hodnota ukazatele je pro podnik výhodná. (Kalouda, 2019, str. 179) Je ale nutné hlídat výši likvidity, jelikož je s výší aktivity úzce provázána. (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017, str 109)

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Závazky\ vůči\ dodavatelům}{Denní\ tržby} = \frac{Závazky\ vůči\ dod. * 360}{Tržby}$$

Rovnice 20: Doba obratu závazků

(Zdroj: Kalouda, 2019, str. 36)

1.4.4 Ukazatele rentability

Rentabilita vyjadřuje, jakého zisku je společnost schopna dosáhnout využitím kapitálu, který investovala. (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017, str. 100) V praxi bývá rentabilita vyjadřována podle specifických potřeb společnosti. (Kalouda, 2019, str. 33)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tento ukazatel má velkou vypovídací hodnotu pro investory, protože vyjadřuje, zda je kapitál, který do podniku vložili, zhodnocován mírou odpovídající riziku investice. Hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než výnosnost bezrizikových cenných papírů, jako jsou například státní dluhopisy, aby byl podnik pro investory atraktivní. (Růčková, 2019, str. 63)

$$ROE = \frac{\text{Zisk po zdanění}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Rovnice 21: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Dluhošová, 2010, str. 81)

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb bývá využívána pro vnitropodnikové řízení společnosti, nízké hodnoty mohou znamenat nesprávné řízení podniku. (Dluhošová, 2010, str. 82) Hodnotu tohoto ukazatele je vhodné porovnat s oborovým průměrem, pokud jsou hodnoty nižší znamená to, že cena výrobku je nízká a náklady na výrobu vysoké a podnik by měl tedy vhodně reagovat. (Růčková, 2019, str. 66)

$$ROS = \frac{\text{Zisk před zdaněním}}{\text{Tržby}}$$

Rovnice 22: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Dluhošová, 2010, str. 82)

Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv, nebo také rentabilita investic, porovnává zisk s celkovými aktivy vloženými do společnosti (Vochozka, 2011, str. 22), zobrazuje reprodukční sílu a schopnost podniku reprodukovat vložený kapitál. Výsledkem je vyjádření celkové výnosnosti kapitálu,

schopnost tvořit zisk nebo jeho reprodukční síla bez ohledu na jeho financování. (Růčková, 2019, str. 62).

$$ROA = \frac{\text{Zisk před zdaněním a úroky}}{\text{Aktiva}}$$

Rovnice 23: Rentabilita aktiv

(Zdroj: Dluhošová, 2010, str. 80)

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Rentabilita dlouhodobých zdrojů vyjadřuje, jaké míry zhodnocení dosáhnou celková aktiva společnosti bez ohledu na to, zda byla financována z vlastních nebo cizích zdrojů. Jde o komplexní hodnocení hospodaření společnosti z pohledu pasív, tedy zdrojů financování. (Růčková, 2019, str. 63)

$$ROCE = \frac{\text{Čistý zisk} + \text{úroky}}{\text{Dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

Rovnice 24: Rentabilita dlouhodobých zdrojů

(Zdroj: Sedláček 2011, str. 58)

1.4.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele sledují vývoj aktivity podniku. Zaměřují se na tokové veličiny s největším důrazem na náklady. Správné řízení nákladů přispívá k hospodárnosti podniku, a to připívá k větší efektivnosti. (Sedláček, 2011, str. 71)

Nákladovost výnosů

Vývoj ukazatele by měl mít klesavou tendenci (Sedláček, 2011, str. 71), to vypovídá o lepším výsledku hospodaření, protože 1 Kč tržeb byla vytvořena s minimálními náklady. (Růčková, 2019, str. 66)

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy}}$$

Rovnice 25: Nákladovost výnosů

(Zdroj: Sedláček, 2011, str. 71)

Materiálová náročnost výnosů

Materiálovou náročnost zjistíme, když podíl výdajů připadajících na materiál vydělím celkovými výnosy. Rostoucí hodnota ukazatele může znamenat závislost na dodavatelích nebo směnném kurzu. (Vochozka, 2011, str. 77)

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{Spotřeba materiálu a energie}}{\text{Výnosy}}$$

Rovnice 26: Materiálová náročnost výnosů

(Zdroj: Sedláček, 2011, str. 71)

1.5 Analýza soustav ukazatelů

1.5.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely na základě vývoje vybraných ukazatelů varují podnik před možným finančním kolapsem. (Sedláček, 2011, str. 81) Modely byly vytvořeny zpracováním vývoje dat reálných podniků, které zbankrotovaly. Výpočty jednotlivých vzorců předpovídají, zda společnost prospívá nebo spěje ke krachu. (Pešková & Jindřichovská, 2012, str. 146)

Altmanova analýza

Altmanova analýza, také nazývaná Z-skóre, je jedním z nejznámějších modelů používaných pro předpovídání časové tísně. Využívá při tom 5 z původních 66 testovaných poměrových ukazatelů, které mají nejvyšší vypovídací hodnotu o pravděpodobném úpadku společnosti. (Pešková & Jindřichovská, 2012, str. 148)

Altmanova analýza má čtyři varianty, každou přizpůsobenou specifikům dané společnosti. Jako první byla sestavena varianta pro akciové společnosti s veřejně obchodovatelnými akciemi. Varianta pro společnosti neobchodované na finančních trzích je původní verze doplněna o revize, dále byla sestavena varianta pro nevýrobní společnosti a jako poslední varianta pro české společnosti, kterou se budeme zabývat dál. (Sedláček, 2011, str. 110)

$$Z_i = 0,717 \times A + 0,847 \times B + 3,107 \times C + 0,420 \times D + 0,998 \times E$$

Rovnice 27: Altmanova analýza

. (Sedláček, 2011, str. 110)

Tabulka 5: Hodnocení výsledků Altmanovy analýzy

(Zdroj: Kalouda, 2019, str. 46)

$Z > 2,9$	uspokojivá finanční situace
$1,2 < Z \leq 2,9$	šedá zóna (neprůkazný výsledek)
$Z \leq 1,2$	„přímí kandidáti bankrotu“

Výpočty jednotlivých ukazatelů:

$$A = \frac{\text{Čistý provozní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Rovnice 28: Výpočet A Altmanovy analýzy

. (Sedláček, 2011, str. 110)

$$B = \frac{\text{Nerozdělený zisk}}{\text{Celková aktiva}}$$

Rovnice 29: Výpočet B Altmanovy analýzy

. (Sedláček, 2011, str. 110)

$$C = \frac{\text{Zisk před zdaněním a úroky}}{\text{Celková aktiva}}$$

Rovnice 30: Výpočet C Altmanovy analýzy

. (Sedláček, 2011, str. 110)

$$D = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celkové dluhy}}$$

Rovnice 31: Výpočet D Altmanovy analýzy

. (Sedláček, 2011, str. 110)

$$E = \frac{\text{Celkový obrat}}{\text{Celková aktiva}}$$

Rovnice 32: Výpočet E Altmanovy analýzy

. (Sedláček, 2011, str. 110)

Index IN

Model IN je zaměřen na hodnocení finanční situace českých společností v českém prostředí. Tak jako Altmanův model se skládá z 5 pečlivě vybraných ukazatelů, kterým je přiřazena váha podle průměrných hodnot v odvětví. (Růčková, 2019, str. 83) První varianta indexu vznikla v roce 1995 a od té doby prošel dalšími 3 úpravami. Jak napovídá název indexů, značí se dle roku, ve kterém byly vytvořeny. (Vochozka, 2011, str. 93)

V této práci se budu zabývat poslední variantou, kterou je IN05.

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

Rovnice 33: Výpočet IN05

(Vochozka, 2011, str. 96)

Tabulka 6: Hodnocení výsledků IN05

(Zdroj: Kalouda, 2019, s. 51)

IN > 1,6	lze předpovídat uspokojivou finanční situaci
0,9 < Z ≤ 1,6	podnik s nevyhraněnými výsledky „šedá zóna“
Z ≤ 0,9	podnik je ohrožen vážnými finančními problémy

Výpočty jednotlivých ukazatelů:

$$A = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}}$$

Rovnice 34: Výpočet A pro IN05

(Vochozka, 2011, str. 96)

$$B = \frac{Zisk}{Nákladové úroky}$$

Rovnice 35: Výpočet B pro IN05

(Vochozka, 2011, str. 96)

$$C = \frac{Zisk}{Aktiva}$$

Rovnice 36: Výpočet C pro IN05

(Vochozka, 2011, str. 96)

$$D = \frac{Výnosy}{Aktiva}$$

Rovnice 37: Výpočet D pro IN05

(Vochozka, 2011, str. 96)

$$E = \frac{Oběžná aktiva}{Krátkodobý cizí kapitál}$$

Rovnice 38: Výpočet E pro IN05

(Vochozka, 2011, str. 96)

1.5.2 Bonitní modely

Využívají jednoho syntetického ukazatele, který vyjadřuje finanční situaci společnosti. (Sedláček, 2011, str. 81)

Kralickův rychlý test

Tento model funguje na principu hodnocení skupiny ukazatelů podle předem daných mezí a klasifikací. Využívá čtyři ukazatele, ze kterých dva hodnotí finanční stabilitu a druhé

dva rentabilitu. Výslednou hodnotu dostaneme výpočtem prostého aritmetického průměru ze všech ukazatelů.

Pokud vyjde hodnota vyšší než tři, znamená to, že podniku se daří velmi dobře. Hodnoty menší než 1 představují špatný podnik. (Pešková & Jindřichovská, 2012, str.152)

Index bonity

Index bonity sleduje výkonnost a finanční situaci společnosti. Pro výpočet jsou potřeba následující ukazatelé:

- ROA
- ROE
- Provozní likvidita
- Krytí zásob pracovním kapitálem
- Doba splacení dluhů
- Úrokové krytí

Výsledky těchto ukazatelů jsou využity pro výpočet základního salda, solventnosti a celkového hodnocení, jakožto jednotlivých indexů bonity. Pro každý index je dále stanoven rating, který vychází z finanční analýzy a představuje komplexní hodnocení rizik. (Pešková & Jindřichovská, 2012, str.153-155)

Argentiho model

Argentiho model využívá pro hodnocení současného a budoucího zdraví společnosti nefinanční charakteristiky. Princip spočívá v bodovém hodnocení ukazatelů. Ty jsou rozděleny do tří okruhů a hodnotí nedostatky managementu a účetnictví, rozhodnutí vedení a varovné signály. (Pešková & Jindřichovská, 2012, str.155-156)

2 Analýza současného stavu

Tato část je zaměřena na hodnocení současného stavu vybrané společnosti, která je v mé bakalářské práci označena jako XYZ, s. r. o. V úvodu této kapitoly uvedu základní informace o společnosti, a dále pomocí vybraných metod zpracuji finanční analýzu. Její výsledky ohodnotím a zpracuji návrhy, které by společnosti pomohly ke zlepšení současného stavu.

Charakteristika společnosti:

Obchodní jméno:	XYZ, s.r.o.
Vznik:	2002
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Společníci:	Společník 1–50% podíl Společník 2–50% podíl
Základní kapitál:	200 000 Kč
Velikost dle norem EU:	malá

Roční úhrn čistého obratu za rok 2019 byl 52 337 tis. Kč, úhrn aktiv byl 18 508 tis. Kč a průměrný počet zaměstnanců byl 10. Společnost nemá povinnost auditu, výkazy účetní závěrky tedy zpracovává ve zkráceném rozsahu.

Předmět podnikání

Společnost XYZ, s. r. o. je malý rodinný podnik. Jeho předmětem podnikání je řeznictví a uzenářství, a dále velkoobchod a maloobchod a je plátce DPH. V jeho čele jsou dva společníci, manželé, kteří do roku 2009 provozovali svou činnost jako fyzická osoba se spolupracující osobou. Vzhledem k tomu, že do budoucna plánují předat podnikání svým dětem, rozhodli se založit obchodní společnost. V roce 2010 využili nabídky pro odkoupení podílů v obchodní korporaci, která již několik let nevyvíjela žádnou činnost. V činnosti dále pokračují jako zaměstnanci své společnosti s ručením omezeným. Původní společnost byla

založena v roce 2002 a po odkoupení podílů došlo ke změně sídla, společníku, jednatelů a rozšíření oblasti podnikání.

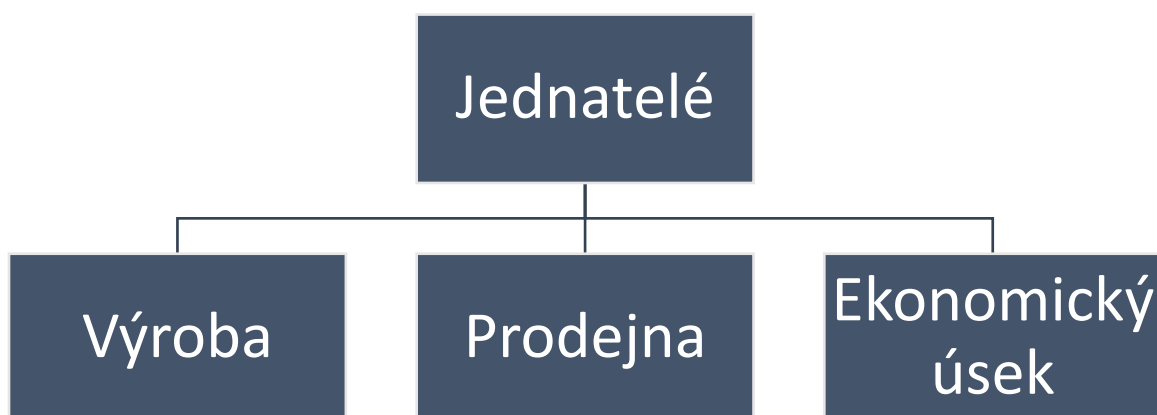
Činnost společnosti je rozdělena do tří úseků, a to výroby, prodejny a ekonomického úseku. Hlavní náplní úseku výroby je zpracování hovězího, vepřového a drůbežího masa, které je následně dodáváno odběratelům a prodáváno v podnikové prodejně. Společnost se dále zaměřuje na výrobu domácích produktů, a to tlačenky, škvařeného sádla a škvarků. V podnikové prodejně je nabízena i řada produktů od konkurenčních dodavatelů. Jedná se především o párky, klobásy, salámy, sýry a další zboží. Ekonomický úsek má mimo jiné na starosti zásobování a jednání s dodavateli a odběrateli.

Konkurenční výhoda této společnosti je především v tom, že se jedná o rodinný podnik, který má velmi blízko jak ke svým dodavatelům, tak k odběratelům. Nezabývá se masovou produkcí, proto má kontrolu nad výběrem, kvalitou a čerstvostí produktů, které svým zákazníkům nabízí.

Společnost nezaznamenává větší výkyvy odbytu v průběhu roku. Dosahuje poměrně stálého meziročního růstu tržeb. V roce 2019 ale došlo k velkému nárůstu nových odběratelů. To vedlo ke zvýšení obrátu a společnosti to zajistilo dostatek prostředků pro rozvoj činnosti. Rozvoj byl financován jednak z vytvořeného zisku, na část byl využit také vklad společníka. (Osobní rozhovor s majiteli společnosti – historie, dodavatelé, odběratelé)

Obrázek 4: Organizační struktura společnosti

(Zdroj: vlastní zpracování)



Dodavatelé

Dodávky jednotlivých druhů syrového masa má společnost zastoupeny vždy dvěma dodavateli. Zbývající část dodavatelů se podílí na dodávkách uzenin a masných výrobků, obalových materiálů nebo čistících prostředků. (Osobní rozhovor s majiteli společnosti – historie, dodavatelé, odběratelé)

Odběratelé

Asi 30 % odběrů tvoří skupina restaurací spadající pod jednoho vlastníka. Zbytek tržeb produkují restaurační a školská zařízení, dětské domovy a domovy seniorů. Nejmenší část odebírají mají maloobchodní prodejny. Společnost také dodává zboží přímo konečným odběratelům prostřednictvím podnikové prodejny, její odběr se pohybuje okolo 25 %. (Osobní rozhovor s majiteli společnosti – historie, dodavatelé, odběratelé)

Porterův model pěti sil

Hrozba nové konkurence

Hlavní komplikace vstupu do tohoto odvětví je splnění veterinárních a hygienických předpisů. S těmi jsou spojeny náklady na chladicí techniku a riziko expirace potravin. Počet odběratelů ale stále roste to činí odvětví velmi sympatickým pro vznik konkurenčních podniků.

Vyjednávací síla dodavatelů

Společnost svou podstatou drží velmi nízké zásoby, to znamená, že se svými dodavateli komunikuje prakticky denně a za dobu své spolupráce si vytvořili velmi blízké vztahy. Počet konkurenčních dodavatelů zaručuje také to, že své ceny nemůžou výrazně navyšovat.

Vyjednávací síla odběratelů

Vyjednávací síla odběratelů je poměrně vysoká, protože si mezi dodavateli mohou vybírat. Jsou také velmi citliví na zvyšování cen. Analyzovaná společnost si ale zakládá na tom, aby s odběrateli navázala blízké vztahy a dodávala jim jen zboží nevyšší kvality.

Hrozba substitutů

Největší hrozba řeznictví a uzenářství je spojena s rostoucím počtem zákazníků, kteří jsou ochotni vzdát se masa a masných výrobků ať už z etických nebo jiných důvodů a nahradit je rostlinnými alternativami.

Rivalita v odvětví

Trh tohoto odvětví se skládá z velkého množství menších podniků, které tvoří podobný produkt. Pro odběratele je tedy velmi jednoduché přejít ke konkurenčnímu podniku, to činí odvětví poměrně rivalitním.

2.1 Analýza stavových veličin

2.1.1 Horizontální analýza

Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s. r. o.)

Označ.	Položka	2016-2015		2017-2016		2018-2017		2019-2018	
		v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
	AKTIVA CELKEM	340,60	17,29	439,40	19,02	218,40	7,94	1 188,20	40,04
B.	Stálá aktiva	245,70	41,09	349,70	41,45	146,90	12,31	1 045,20	77,98
B.I.5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-9,10	-100,00	0,00	-	0,00	-	0,00	-
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	245,70	41,09	349,70	41,45	146,90	12,31	1 045,20	77,98
C.	Oběžná aktiva	105,30	7,74	89,70	6,12	71,50	4,59	143,00	8,79
C.I.	Zásoby	136,50	34,09	-93,60	-17,43	-5,20	-1,17	-42,90	-9,79
C.I.3	Výrobky a zboží	136,50	34,09	-93,60	-17,43	-5,20	-1,17	-42,90	-9,79
C.I.3.2	Zboží	136,50	34,09	-93,60	-17,43	-5,20	-1,17	-42,90	-9,79
C.II	Pohledávky	351,00	90,00	154,70	20,88	-141,70	-15,82	247,00	32,76
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	351,00	90,00	154,70	20,88	-141,70	-15,82	247,00	32,76
C.II.2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	319,80	120,00	140,40	23,95	-158,60	-21,82	-54,60	-9,61
C.II.2.4	Pohledávky - ostatní	154,70	-	14,30	9,24	16,90	10,00	301,60	162,24
C.IV.	Peněžní prostředky	-382,20	-66,97	28,60	15,17	218,40	100,60	-61,10	-14,03
D.	Časové rozlišení	-10,40	-100,00	0,00	-	0,00	-	0,00	-
D.1	Náklady příštích období	-10,40	-100,00	0,00	-	0,00	-	0,00	-

Celková aktiva stejně tak jako stálá aktiva si po celé sledované období drží rostoucí trend. K největšímu nárůstu došlo v posledním roce sledovaného období, kdy společnost investovala do nového vybavení pro svůj provoz. Mezi dlouhodobý hmotný majetek se v tomto roce zařadilo nové vybavení podnikové prodejny a výrobní, společnost také rozšířila svůj vozový park. Vývoj oběžných aktiv vykazuje poměrně konstantní růst opět s největší změnou v posledním roce. Jejich hodnota je tvořena zásobami a krátkodobými pohledávkami. Zásoby za sledované období mírně klesají, naopak krátkodobé pohledávky mají rostoucí vývoj.

Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s. r. o.)

Označ.	Položka	2016-2015		2017-2016		2018-2017		2019-2018	
		v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
	PASIVA CELKEM	340,60	17,29	439,40	19,02	218,40	7,94	1 188,20	40,04
A.	Vlastní kapitál	269,10	26,47	158,60	12,34	135,20	9,36	-92,30	-5,84
A.I.	Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.I.1	Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.III.	Fondy ze zisku	167,70	179,17	63,70	24,38	-195,00	-60,00	33,80	26,00
A.III.1	Rezervní fond	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.III.2	Statutární a ostatní fondy	167,70	248,08	63,70	27,07	-195,00	-65,22	33,80	32,50
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	245,70	945,00	232,70	85,65	354,90	70,36	70,20	8,17
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	245,70	945,00	232,70	85,65	354,90	70,36	70,20	8,17
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-144,30	-22,65	-137,80	-27,97	-24,70	-6,96	-196,30	-59,45
B.+C.	Cizí zdroje	71,50	7,50	280,80	27,41	83,20	6,37	1 280,50	92,23
C.	Závazky	71,50	7,50	280,80	27,41	83,20	6,37	1 280,50	92,23
C.II.	Krátkodobé závazky	71,50	7,50	280,80	27,41	83,20	6,37	1 280,50	92,23
C.II.4	Závazky z obchodních vztahů	122,20	32,87	48,10	9,74	-81,90	-15,11	76,70	16,67
C.II.8	Závazky ostatní	-50,70	-8,72	232,70	43,87	165,10	21,64	1 203,80	129,69
C.II.8.1	Závazky ke společníkům	156,00	-	76,70	49,17	98,80	42,46	1 124,50	339,22
C.II.8.3	Závazky k zaměstnancům	-5,20	-3,57	32,50	23,15	23,40	13,53	32,50	16,56
C.II.8.4	Závazky ze s. z. a z. p.	-15,60	-19,35	23,40	36,00	13,00	14,71	24,70	24,36
C.II.8.5	Stát - daňové závazky	-176,80	-93,79	44,20	377,78	45,50	81,40	16,90	16,67
C.II.8.6	Dohadné účty pasivní	-9,10	-7,14	40,30	34,07	-2,60	-1,64	0,00	0,00
C.II.8.7	Jiné závazky	0,00	0,00	15,60	40,00	-13,00	-23,81	5,20	12,50

Celková pasiva mají po celou dobu sledovaného období rostoucí trend stejně jako celková aktiva. Hodnota vlastního kapitálu meziročně roste. Procento, o které se VK zvyšuje ale klesá a v roce 2019 dochází ke snížení vlastního kapitálu oproti roku předchozímu. Naopak cizí zdroje v posledním roce vykazují více než 90% nárůst v porovnání s rokem předcházejícím. Společnost v tomto roce investovala do stého rozvoje a na část této investice využila bezúročný vklad společníka, který nemá stanovenou dobu splatnosti. Tato informace je ostatně vidět

v řádku závazky ke společníkům, kde hodnota v roce 2019 oproti roku předchozímu vzrostla o více jak 300 %.

Tabulka 9: Horizontální analýza VZZ

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s. r. o.)

Ozn.	Položka	2016-2015		2017-2016		2018-2017		2019-2018	
		v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
I.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-20,80	-37,21	-6,50	-18,52	3,90	13,64	75,40	232,00
II.	Tržby za prodej zboží	1 216,80	2,95	2 857,40	6,73	2 466,10	5,44	4 348,50	9,10
A.	Výkonová spotřeba	1 833,00	5,00	2 602,60	6,76	1 562,60	3,80	4 418,70	10,36
A.1	Náklady vynaložené na prodej zboží	1 613,30	4,74	2 613,00	7,32	1 263,60	3,30	4 214,60	10,66
A.2	Spotřeba materiálu a energie	127,40	12,83	-46,80	-4,18	183,30	17,07	83,20	6,62
A.3	Služby	92,30	5,74	36,40	2,14	115,70	6,67	120,90	6,53
D.	Osobní náklady	46,80	1,47	208,00	6,46	877,50	25,59	656,50	15,24
D.1	Mzdové náklady	29,90	1,24	162,50	6,67	590,20	22,72	435,50	13,66
D.2	Náklady na sociální a zdravotní pojištění a ostatní náklady	16,90	2,20	45,50	5,79	287,30	34,53	221,00	19,74
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-464,10	-81,14	126,10	116,87	122,20	52,22	-356,20	-100,00
III.	Ostatní provozní výnosy	-16,90	-76,47	55,90	1 075,00	-46,80	-76,60	78,00	545,45
III.3	Jiné provozní výnosy	-16,90	-76,47	55,90	1 075,00	-46,80	-76,60	78,00	545,45
F.	Ostatní provozní náklady	-50,70	-41,05	132,60	182,14	-126,10	-61,39	35,10	44,26
F.3	Daně a poplatky v provozní oblasti	1,30	7,14	1,30	6,67	-1,30	-6,25	0,00	0,00
F.5	Jiné provozní náklady	-52,00	-49,38	59,80	112,20	-72,80	-64,37	54,60	135,48
*	Provozní výsledek hospodaření	-185,90	-23,40	-162,50	-26,71	-13,00	-2,92	-252,20	-58,26
K.	Ostatní finanční náklady	-7,80	-100,00	0,00	-	26,00	-	-11,70	-45,00
*	Finanční výsledek hospodaření	7,80	-100,00	0,00	-	-26,00	-	11,70	-45,00
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	-178,10	-22,64	-162,50	-26,71	-39,00	-8,75	-240,50	-59,11
L.	Daň z příjmu	-33,80	-22,61	-24,70	-21,35	-14,30	-15,71	-44,20	-57,63
L.1	Splatná	-33,80	-22,61	-24,70	-21,35	-14,30	-15,71	-44,20	-57,63
**	Výsledek hospodaření po zdanění	-144,30	-22,65	-137,80	-27,97	-24,70	-6,96	-196,30	-59,45

***	Výsledek hospodaření za účetní období	-144,30	-22,65	-137,80	-27,97	-24,70	-6,96	-196,30	-59,45
-----	---------------------------------------	---------	--------	---------	--------	--------	-------	---------	--------

Tržby z prodeje zboží, které tvoří největší část zisků společnosti, mají po celou dobu analýzy rostoucí vývoj. Stejně tomu je i s náklady vynaloženými na jejich prodej. Spotřeba materiálu a energie meziročně také roste, k poklesu došlo jen mezi lety 2016 a 2017. Osobní náklady také vykazují růst po celou dobu analýzy. Zejména šlo o náklady mzdové, které v roce 2018 vzrostly téměř o 23 %. Odpisy přenášely hodnotu majetku do nákladů a v posledním roce analýzy došlo k úplnému odepsání majetku. Výsledek hospodaření měl klesavou tendenci s největším poklesem v roce posledním, kdy klesl o téměř 60 % v porovnání s předcházejícím rokem. Totéž platí i pro daň z příjmů, které je z hodnoty VH odvozená.

2.1.2 Vertikální analýza

Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s. r. o.)

Označ.	Položka	2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
B.	Stálá aktiva	30,36%	36,52%	43,40%	45,16%	57,40%
B.I.5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,46%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	30,36%	36,52%	43,40%	45,16%	57,40%
C.	Oběžná aktiva	69,11%	63,48%	56,60%	54,84%	42,60%
C.I.	Zásoby	20,33%	23,24%	16,12%	14,76%	9,51%
C.I.3	Výrobky a zboží	20,33%	23,24%	16,12%	14,76%	9,51%
C.I.3.2	Zboží	20,33%	23,24%	16,12%	14,76%	9,51%
C.II	Pohledávky	19,80%	32,08%	32,58%	25,41%	24,09%
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	19,80%	32,08%	32,58%	25,41%	24,09%
C.II.2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	13,53%	25,38%	26,43%	19,14%	12,36%
C.II.2.4	Pohledávky – ostatní	0,00%	6,70%	6,15%	6,26%	11,73%
C.IV.	Peněžní prostředky	28,98%	8,16%	7,90%	14,67%	9,01%
D.	Časové rozlišení	0,53%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
D.1	Náklady příštích období	0,53%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Výsledky vertikální analýzy aktiv ukazují, že jejich nejvýznamnější položkou jsou oběžná aktiva. Jejich podíl na celkových aktivech ale v průběhu času klesá a v posledním roce jsou převyšena aktivy stálými. Je to z důvodu již dříve zmiňované investice do rozvoje společnosti.

Stálá aktiva jsou 100 % tvořena dlouhodobým hmotným majetkem. Oběžná aktiva mají v prvním roce strukturu téměř rovnoměrně rozloženou mezi zásoby, pohledávky a peněžní prostředky. V dalších letech nastává pokles peněžních prostředků a zásob na úkor pohledávek.

Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s. r. o.)

Označ.	Položka	2015	2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Vlastní kapitál	51,62%	55,66%	52,53%	53,22%	35,78%
A.I.	Základní kapitál	13,20%	11,25%	9,46%	8,76%	6,26%
A.I.1	Základní kapitál	13,20%	11,25%	9,46%	8,76%	6,26%
A.III.	Fondy ze zisku	4,75%	11,31%	11,82%	4,38%	3,94%
A.III.1	Rezervní fond	1,32%	1,13%	0,95%	0,88%	0,63%
A.III.2	Statutární a ostatní fondy	3,43%	10,19%	10,87%	3,50%	3,32%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	1,32%	11,76%	18,35%	28,95%	22,36%
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	1,32%	11,76%	18,35%	28,95%	22,36%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	32,34%	21,33%	12,91%	11,13%	3,22%
B.+C.	Cizí zdroje	48,38%	44,34%	47,47%	46,78%	64,22%
C.	Závazky	48,38%	44,34%	47,47%	46,78%	64,22%
C.II.	Krátkodobé závazky	48,38%	44,34%	47,47%	46,78%	64,22%
C.II.4	Závazky z obchodních vztahů	18,88%	21,38%	19,72%	15,51%	12,92%
C.II.8	Závazky ostatní	29,50%	22,96%	27,75%	31,27%	51,30%
C.II.8.1	Závazky ke společníkům	0,00%	6,75%	8,46%	11,17%	35,03%
C.II.8.3	Závazky k zaměstnancům	7,39%	6,08%	6,29%	6,61%	5,51%
C.II.8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4,09%	2,81%	3,22%	3,42%	3,03%
C.II.8.5	Stát – daňové závazky	9,57%	0,51%	2,03%	3,42%	2,85%
C.II.8.6	Dohadné účty pasivní	6,47%	5,12%	5,77%	5,26%	3,75%
C.II.8.7	Jiné závazky	1,98%	1,69%	1,99%	1,40%	1,13%

Vertikální analýza pasiv ukazuje, že na výši celkových pasiv se vlastní kapitál a cizí zdroje podílí téměř rovným dílem. Ke změně dochází v posledním roce, kdy společnost využila vklad společníka k financování svého rozvoje.

Hodnota vlastního kapitálu je tvořena výsledkem hospodaření běžného období a hodnotou kapitálu základního. Základní kapitál je neměnný, jeho procentuální zastoupení ve výkazu klesá, protože hodnota celkových pasiv roste. Výsledek hospodaření se za sledované období snižoval, proto jeho procentní vyjádření ve výkazu výrazně klesá.

Cizí zdroje jsou 100 % tvořeny krátkodobými závazky. Obchodní závazky kolísají kolem 15% hranice a v roce 2016 tvořily více než 21 % celkových pasiv. Závazky ke společníkům meziročně rostou, naopak závazky k zaměstnancům klesají.

Tabulka 12: Vertikální analýza výnosů

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s. r. o.)

Označ.	Položka	2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	0,14%	0,08%	0,06%	0,07%	0,21%
II.	Tržby za prodej zboží	99,81%	99,91%	99,80%	99,90%	99,62%
III.	Ostatní provozní výnosy	0,05%	0,01%	0,13%	0,03%	0,18%
III.3	Jiné provozní výnosy	0,05%	0,01%	0,13%	0,03%	0,18%
Výnosy celkem		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Analýza výnosů ukazuje, že společnost generuje téměř 100 % svých výnosů z prodeje zboží. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, stejně jako ostatní provozní výnosy vykazují pouze zanedbatelnou část výnosů.

Tabulka 13: Vertikální analýza nákladů

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s. r. o.)

Označ.	Položka	2015	2016	2017	2018	2019
A.	Výkonová spotřeba	90,43%	91,88%	91,40%	89,95%	90,24%
A.1	Náklady vynaložené na prodej zboží	84,02%	85,15%	85,15%	83,39%	83,89%
A.2	Spotřeba materiálu a energie	2,45%	2,67%	2,39%	2,65%	2,57%
A.3	Služby	3,96%	4,06%	3,86%	3,90%	3,78%
D.	Osobní náklady	7,83%	7,69%	7,63%	9,08%	9,51%
D.1	Mzdové náklady	5,93%	5,81%	5,78%	6,72%	6,94%
D.2	Náklady na sociální a zdravotní pojištění a ostatní náklady	1,90%	1,88%	1,85%	2,36%	2,57%
D.2.1	Náklady na sociální a zdravotní pojištění	1,50%	1,50%	1,47%	1,82%	2,10%
D.2.2	Ostatní náklady	0,39%	0,38%	0,38%	0,54%	0,47%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1,41%	0,26%	0,52%	0,75%	0,00%
F.	Ostatní provozní náklady	0,30%	0,17%	0,46%	0,17%	0,22%
F.3	Daně a poplatky v provozní oblasti	0,04%	0,05%	0,05%	0,04%	0,04%
F.5	Jiné provozní náklady	0,26%	0,13%	0,25%	0,08%	0,18%
K.	Ostatní finanční náklady	0,02%	0,00%	0,00%	0,05%	0,03%
L.	Daň z příjmu	0,37%	0,28%	0,20%	0,16%	0,06%
L.1	Splatná	0,37%	0,28%	0,20%	0,16%	0,06%
Náklady celkem		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Vertikální analýza nákladů ukazuje, že největší část nákladů společnosti je spojena s výkonem jejich činnosti. Výkonová spotřeba představuje asi 90 % veškerých nákladů. Druhou nejvyšší položkou jsou osobní náklady. Ty představují mzdové náklady společnosti a z nich odvozené náklady na zdravotní pojištění a sociální zabezpečení. Jejich hodnota v průběhu analyzovaného období roste a v roce 2019 dosahuje hodnotu zhruba jedné desetiny nákladů. Ve výkazu jsou zastoupeny i náklady spojené s odpisy majetku. V prvním roce tvoří 1,5 %, za sledované období společnost majetek úplně odepíše a v roce 2019 je jejich hodnota nulová.

2.2 Analýza rozdílových veličin

Tabulka 14: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s. r. o.)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	1 361	1 466	1 556	1 628	1 771
Krátkodobé závazky	953	1 024	1 305	1 388	2 669
Manažerský přístup	408	442	251	240	-898
Dlouhodobá pasiva (VK+DZ)	1 017	1 286	1 444	1 580	1 487
Stálá aktiva	598	844	1 193	1 340	2 386
Investorský přístup	419	442	251	240	-899

V letech 2015–2016 nabývá čistý pracovní kapitál z pohledu manažera kladných hodnot, to znamená, že v těchto letech byla oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky a společnost měla tzv. finanční polštář. Nejvyšší hodnota za sledované období byla v roce 2016. V roce 2019 ale klesla do záporu. Důvodem je, že se oproti předcházejícímu roku krátkodobé závazky téměř zdvojnásobily. Společnost využila pro rozšíření svého majetku soukromých zdrojů v podobě vkladu společníka.

Investorský přístup vykazuje velmi podobné hodnoty ukazatele, jako přístup manažerský. Společnost nedisponuje žádnými dlouhodobými závazky, ale má poměrně vysoký vlastní kapitál, což jí umožňuje financovat aktiva z vlastních zdrojů. Pouze v roce 2019 převýšila stálá aktiva hodnotu vlastního kapitálu.

Tabulka 15: Čistý peněžní majetek

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s. r. o.)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	1 361	1 466	1 556	1 628	1 771
Zásoby	400	537	443	438	395
Krátkodobé závazky	953	1 024	1 305	1 388	2 669
Čistý peněžní majetek	8	-95	-192	-198	-1293

Čistý peněžní majetek se kromě roku 2015 drží v záporných hodnotách. Znamená to, že pohledávky a peněžní prostředky nejsou dostatečně vysoké na to, aby pokryly krátkodobé závazky.

Tabulka 16: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s. r. o.)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Pohotové peněžní prostředky	571	189	217	436	374
Okamžitě splatné dluhy	953	1 024	1 305	1 388	2 669
Čisté pohotové prostředky	- 382	-835	- 1 088	-952	- 2 295

Společnost ve svých výkazech neuvádí hodnotu okamžitě splatných dluhů, počítala jsem tedy s hodnotou krátkodobých závazků a předpokládám, že žádné z nich nebudou po splatnosti.

Hodnota tohoto ukazatele se po celou analyzovanou dobu pohybuje v záporných číslech. Příčinou je, že výše peněžních prostředků v pokladně a na bankovních účtech dosahuje oproti okamžitě splatným dluhům velmi nízkých hodnot.

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

2.3.1 Analýza likvidity

Tabulka 17: Běžná likvidita

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s. r. o.)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	1 361	1 466	1 556	1 628	1 771
Krátkodobé závazky	9 53	1 024	1 305	1 388	2 669
Běžná likvidita	1,43	1,43	1,19	1,17	0,66
Oborový průměr	1,42	1,54	1,51	1,46	1,47

Běžná likvidita by se měla pohybovat mezi hodnotami 1,5 až 2,5 a nikdy by neměla klesnout pod hodnotu 1. Za zkoumané období se hodnota likvidity pohybuje pod doporučenou hranicí. Spodní hranici se společnost přiblížila v roce 2015 a 2016. Od roku 2017 má ale běžná likvidita

klesající trend způsobený rostoucími krátkodobými závazky a v roce 2019 se dostala pod hranici 1. V prvním roce se hodnota ukazatele shoduje s oborovým průměrem, v letech dalších se ale jejich rozdíl zvyšuje.

Tabulka 18: Pohotová likvidita

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s. r. o.)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	1 361	1 466	1 556	1 628	1 771
Zásoby	400	537	443	438	395
Krátkodobé závazky	953	1 024	1 305	1 388	2 669
Pohotová likvidita	1,01	0,91	0,85	0,86	0,52
Oborový průměr	0,95	1,02	1,03	0,97	0,97

Pohotová likvidita vylučuje z výpočtu nelikvidní zásoby a měla by nabývat hodnot 1,0 až 1,5. V roce 2015 se ukazatel nacházel na spodní hranici doporučených hodnot. Od roku 2016 se ale hodnota pohybuje pod doporučenou hranicí. Mezi roky 2017 a 2018 se pokles ukazatele zastavil. V roce 2019 došlo k výraznému zvýšení krátkodobých závazků, a to způsobilo hluboký propad ukazatele. Podle údajů statistického úřadu se ani oborový průměr vždy nepohybuje v doporučených hodnotách. Výsledky společnosti se ale i v porovnání s ostatními společnostmi odvětví pohybují poměrně nízko.

Tabulka 19: Okamžitá likvidita

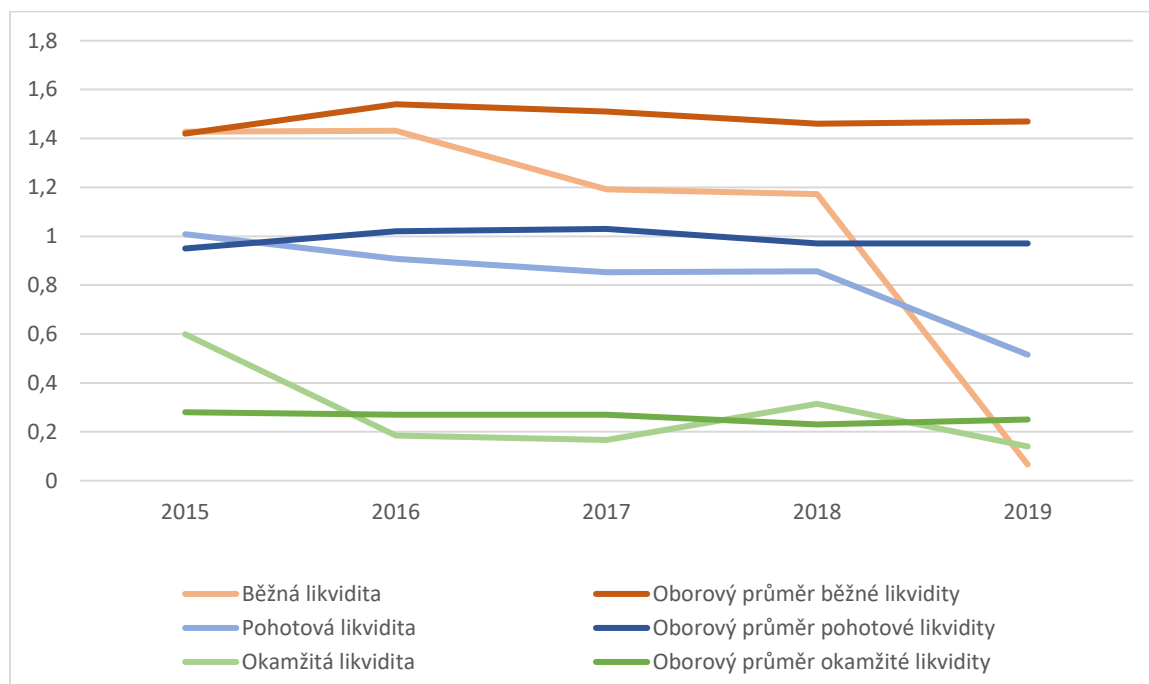
(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s. r. o.)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Peněžní prostředky	571	189	217	436	374
Krátkodobé závazky	953	1 024	1 305	1 388	2 669
Okamžitá likvidita	0,60	0,18	0,17	0,31	0,14
Oborový průměr	0,28	0,27	0,27	0,23	0,25

Hodnota okamžité likvidity by se měla pohybovat kolem hodnoty 0,2. Vývoj ukazatele v průběhu sledovaného období výrazně kolísá. V roce 2015 a 2018 společnost vykazuje příznivé hodnoty a v ostatních letech se drží těsně pod doporučenou hranicí.

Graf 1: Graf vývoje likvidity

(Zdroj: vlastní zpracování)



2.3.2 Analýza zadluženosti

Tabulka 20: Celková zadluženost

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s. r. o.)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Cizí zdroje	953	1 024	1 305	1 388	2 669
Celková aktiva	1 970	2 310	2 750	2 968	4 156
Celková zadluženost	48,38 %	44,33 %	47,45 %	46,77 %	64,22 %
Oborový průměr	55,02 %	55,93 %	56,29 %	55,89 %	57,70 %

Pokud se zadluženost pohybuje mezi 30 – 60 % je to pro podnik velmi dobrá situace. Toto pravidlo je dodrženo ve všech letech sledovaného období. Hodnota ukazatele společnosti XYZ, s. r. o. se pohybuje průměrně o 6 % níže, než je oborový průměr odvětví.

Tabulka 21: Koefficient samofinancování

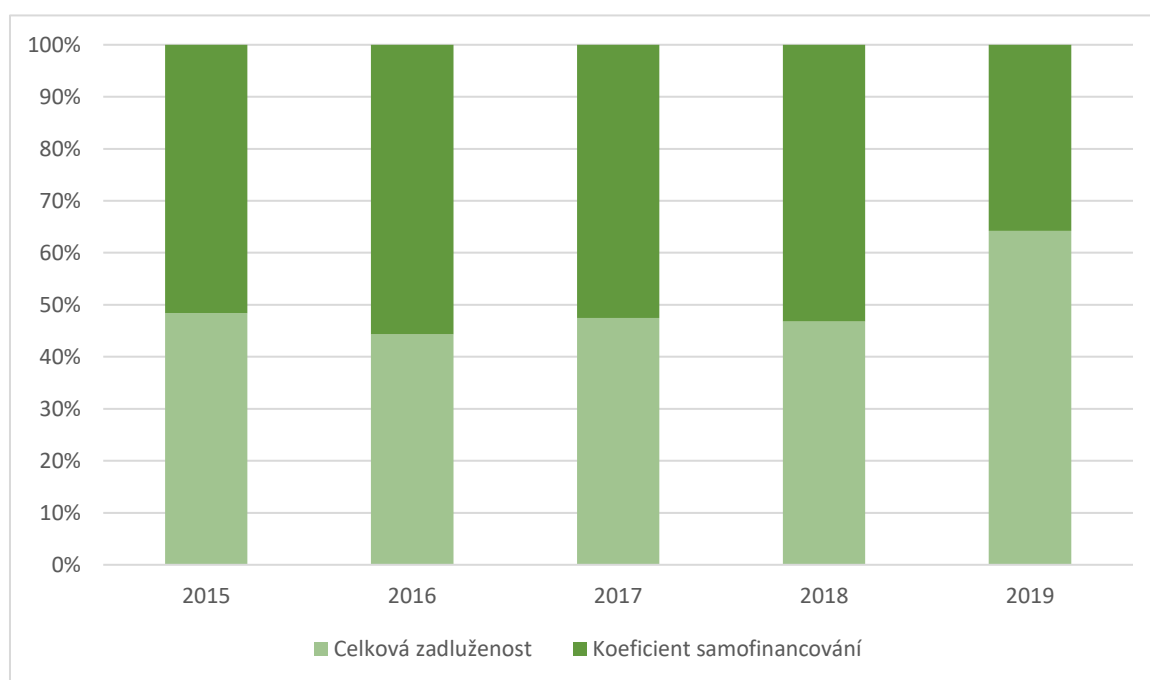
(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s. r. o.)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Vlastní kapitál	1 017	1 286	1 444	1 580	1 487
Aktiva celkem	1 970	2 310	2 750	2 960	4 156
Koefficient samofinancování	51,62 %	55,67 %	52,51 %	53,23 %	35,78 %
Oborový průměr	42,27 %	43,58 %	44,25 %	43,74 %	44,85 %

Koefficient samofinancování je doplňkem celkové zadluženosti a při sečtení by měla vyjít hodnota 1, tedy 100 %. Jak je z výpočtu vidět, společnost upřednostňuje financování spíše z vlastních zdrojů. Pouze v roce 2019 klesla hodnota ukazatele pod 50 % díky velkému nárůstu celkových aktiv.

Graf 2: Vývoj zadluženosti

(Zdroj: vlastní zpracování)



Tabulka 22: Míra zadluženosti

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s. r. o.)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Cizí zdroje	953	1 024	1 305	1 388	2 669
Vlastní kapitál	1 017	1 286	1 444	1 580	1 487
Míra zadluženosti	0,94	0,80	0,90	0,88	1,80
Oborový průměr	1,3439	1,2674	1,2386	1,2595	1,1980

Tento ukazatel by se měl pohybovat okolo hodnoty 1. Společnost si v letech 2015–2018 držela velmi přijatelnou míru zadluženosti. Pohybovala se asi o 0,3 pod oborovým průměrem. V roce 2019 se ale hodnota vyhoupla až nad doporučenou horní hranici. Jedná se ale o bezúročný vklad společníka, poskytnutý vlastní společnosti na dobu, než bude schopna tento vklad vrátit, finanční potíže spojené s nízkou hodnotou tohoto ukazatele nenastanou.

Tabulka 23: Doba splácení dluhů

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s. r. o.)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Cizí zdroje	953	1 024	1 305	1 388	2 669
Rezervy	0	0	0	0	0
Zisk po zdanění	637	493	355	330	134
Odpisy	572	108	234	356	0
Doba splácení dluhů	0,79	1,70	2,22	2,02	19,92

Doba splácení dluhů říká za kolik let společnost splatí své dluhy, pokud na splácení využije všechny peněžní toky. V prvních čtyřech letech hodnota ukazatele sice roste, ale stále se drží na velmi nízké úrovni. V roce 2019 nastal skokový nárůst z důvodu zvýšení cizích zdrojů.

Tabulka 24: Úrokové krytí

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s. r. o.)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Zisk před zdaněním a úroky	787	608	446	407	166
Nákladové úroky	0	0	0	0	0
Úrokové krytí	0	0	0	0	0

Ukazatel úrokového krytí vychází 0 za celé sledované období, protože společnost k financování nevyužívá žádné úvěry.

2.3.3 Analýza aktivity

Tabulka 25: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s. r. o.)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby	41 304	42 500	45 351	47 821	52 245
Aktiva celkem	1 970	2 310	2 750	2 968	4 156
Obrat celkových aktiv	20,97	18,40	16,49	16,11	12,57
Oborový průměr	2,34	2,32	2,27	2,36	2,43

Vyšší hodnota znamená větší efektivitu majetku společnosti. Z výpočtu vyplývá, že je podnik velmi efektivně využívá celkových aktiv. Hodnota ukazatele sice v průběhu času klesá, stále se ale pohybuje vysoko nad oborovým průměrem.

Tabulka 26: Obrat zásob a doba obratu zásob

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s. r. o.)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby	41 304	42 500	45 351	47 821	52 245
Zásoby	400	537	443	438	395
Obrat zásob	103,26	79,14	102,37	109,18	132,27
Oborový průměr	11,67	11,43	11,59	11,62	12,07
Doba obratu zásob [dny]	3,49	4,55	3,52	3,30	2,72
Oborový průměr [dny]	30,84	31,50	31,05	30,98	29,82

Hodnota obratu zásob udává, kolikrát jsou zásoby prodány a znovu naskladněny. Ukazatel má rostoucí tendenci a v porovnání s oborovým průměrem dosahuje velmi vysokých hodnot. Důvodem je, že si společnost drží velmi nízké zásoby, kvůli krátké době expirace. To má za následek vyšší frekvenci dodávek.

Doba obratu zásob vyjadřuje, jak dlouho trvá, než se zásoby přemění na peněžní prostředky, to vypovídá o jejich likviditě. Čím je ukazatel nižší, tím jsou zásoby likvidnější. Výpočet udává, že se doba přeměny pohybuje okolo 3–4 dnů a v průběhu času klesá.

Tabulka 27: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s. r. o.)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Obchodní pohledávky	267	586	727	568	514
Tržby	41 304	42 500	45 351	47 821	52 245
Doba obratu pohledávek [dny]	2,33	4,96	5,77	4,28	3,54
Oborový průměr [dny]	44,31	45,69	48,63	46,80	43,43

Doba obratu pohledávek, tedy počet dnů od vzniku pohledávky po její úhradu se drží velmi nízko, průměrně se pohybuje okolo 4 dnů. Ukazatel se pohybuje na tak nízké úrovni, protože úhrn tržeb zahrnuje i tržby z prodeje na provozovně, za které společnost obdrží úhradu okamžitě. Společnost má také štěstí na odběratele s velmi dobrou platební morálkou.

Tabulka 28: Doba obratu závazků

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s. r. o.)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Závazky	953	1 024	1 305	1 388	2 669
Tržby	41 304	42 500	45 351	47 821	52 245
Doba obratu závazků [dny]	8,31	8,67	10,36	10,45	18,39
Oborový průměr [dny]	55,60	60,92	64,64	63,24	60,31

Doba obratu závazků udává, kolik dní uplyne od vzniku závazku po jeho úhradu, tudíž by neměla být delší než doba splatnosti dodavatelských faktur. Standardní doba splatnosti faktur je 10 dní, u významnějších dodavatelů je prodloužena na 21 dní. V posledním roce se doba úhrady výrazně zvedla, což mají za následek rostoucí závazky.

Jak bylo zmíněno v teoretické části, doba obratu závazků by měla být vždy delší než doba obratu pohledávek, aby se společnost nedostala do druhotné platební neschopnosti. Z výpočtů je jasné, že je toto pravidlo zachováno.

2.3.4 Ukazatele rentability

Tabulka 29: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s. r. o.)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
HV po zdanění	637	493	355	330	134
Vlastní kapitál	1 017	1 286	1 444	1 580	1 487
Rentabilita vlastního kapitálu	62,64	38,34	24,58	20,89	9,01
Oborový průměr	10,61	14,05	12,42	13,61	12,18

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výši zisku připadající na 1 korunu vlastního kapitálu. Nejlepší hodnoty dosáhla společnost v roce 2015, kdy byla rentabilita 1 koruny vlastního kapitálu více než 60 %. V dalších letech ukazatel ROE klesá, důvodem proto je klesající hodnota hospodářského výsledku. Ve všech letech sledovaného období kromě roku posledního se hodnota ukazatele pohybuje velmi vysoko nad oborovým průměrem.

Tabulka 30: Rentabilita tržeb (ROS)

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s. r. o.)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Hospodářský výsledek	637	493	355	330	134
Tržby	41 304	42 500	45 351	47 821	52 245
Rentabilita tržeb	1,54	1,16	0,78	0,69	0,26
Oborový průměr	2,52	2,64	2,43	2,52	2,25

Společnost vykazuje velmi nízké hodnoty u ukazatele rentability tržeb. Důvodem jsou vysoké náklady, které mají velký vliv na hospodářský výsledek. Nejvyšší výsledek je v roce 2015, jak je tomu i v případě ukazatele ROE.

Tabulka 31: Rentabilita aktiv (ROA)

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s. r. o.)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Čistý zisk	637	493	355	330	134
Celková aktiva	1 970	2 310	2 750	2 968	4 156
Rentabilita aktiv	32,34	21,34	2,91	1,12	3,22
Oborový průměr	6,83	8,58	7,60	8,18	7,74

Schopnost podniku reprodukovat vložený kapitál vyjadřuje rentabilita aktiv. Z výpočtů můžeme vidět, že v letech 2015 a 2016 se hodnoty ROA pohybovaly vysoko nad oborovým průměrem. Od roku 2017, ale vykazované hodnoty klesly s nejhorším výsledkem v roce 2018.

Tabulka 32: Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s. r. o.)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Čistý zisk	637	493	355	330	134
Úroky	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
Vlastní kapitál	1 017	1 286	1 444	1 580	1 487
Rentabilita dlouhodobých zdrojů	62,64	38,34	24,58	20,89	9,01

Jako všechny ukazatele rentability i ROCE dosahuje nejlepšího výsledku v roce 2015, protože je v tomto roce nejvyšší hospodářský výsledek. V dalších letech hodnota ukazatele postupně klesá, protože klesá i hodnota čistého zisku.

2.3.5 Provozní ukazatele

Tabulka 33: Nákladovost výnosů

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s. r. o.)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Náklady	40 539	41 896	44 966	47 428	52 170
Výnosy	41 326	42 505	45 412	47 835	52 337
Nákladovost výnosů	98,10	98,57	99,02	99,15	99,68

Výpočet ukazatele nám říká, že na 100 % výnosů připadne 98,10 – 99,68 % nákladů, tato hodnota je velmi vysoká.

Tabulka 34: Materiálová náročnost výnosů

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s. r. o.)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Spotřeba materiálu a energie	993	1 121	1 074	1 257	1 340
Výnosy	41 326	42 505	45 412	47 835	52 337
Materiálová náročnost výnosů	0,02	0,03	0,02	0,02	0,03

Společnost vykazuje malou spotřebu materiálu, z toho vyplívají nízké hodnoty tohoto ukazatele. Důvodem je, že se společnost zabývala vlastní výrobou jen ve velmi malém objemu.

2.4 Analýza soustav ukazatelů

Bankrotní modely

Tabulka 35: Altmanova analýza

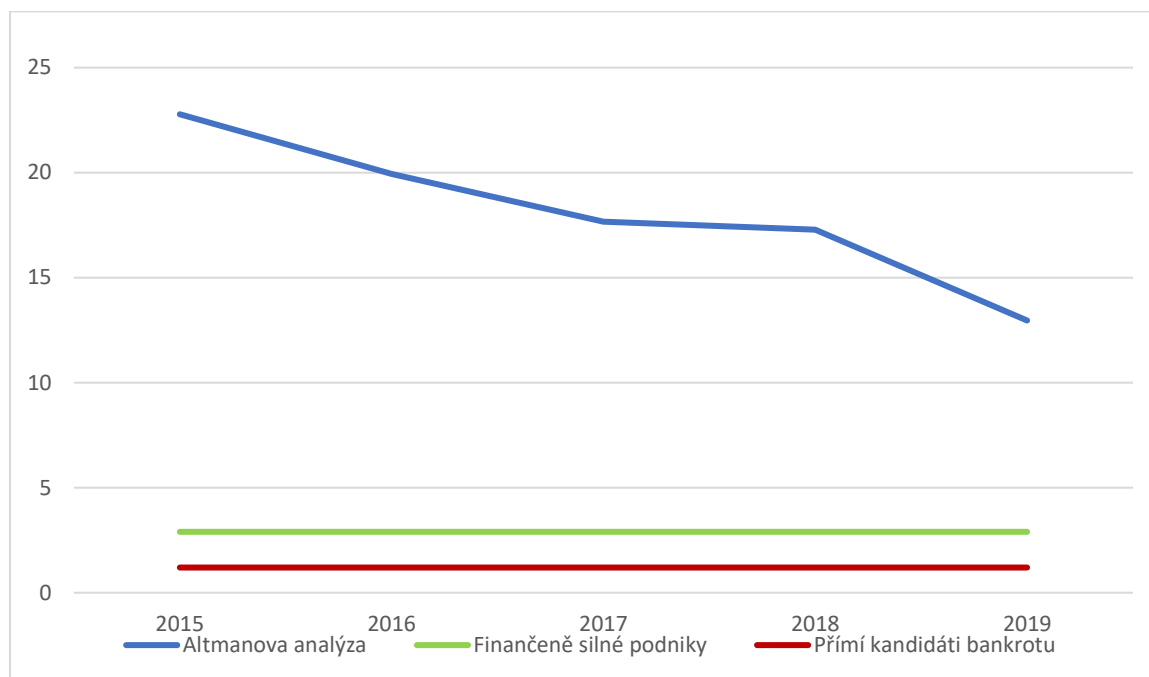
(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s. r. o.)

Ukazatel	Hodnota	2015	2016	2017	2018	2019
A	0,72	0,21	0,19	0,09	0,08	-0,22
B	0,85	0,01	0,12	0,18	0,29	0,22
C	3,10	0,40	0,26	0,16	0,14	0,04
D	0,42	1,0668	1,26	1,11	1,14	0,56
E	1,00	20,98	18,40	16,52	16,12	12,59
Celkem		22,79	19,95	17,67	17,29	12,96

Výsledné hodnoty Altmanovy analýzy jsou pro společnost velice příznivé, protože se po celou dobu sledovaného období pohybují poměrně vysoko nad hranicí finančně silných podniků. Je ale patrné, že hodnota ukazatele s vývojem času klesá.

Graf 3: Vývoj Altmanovy analýzy

(Zdroj: vlastní zpracování)

**Tabulka 36: Index IN05**

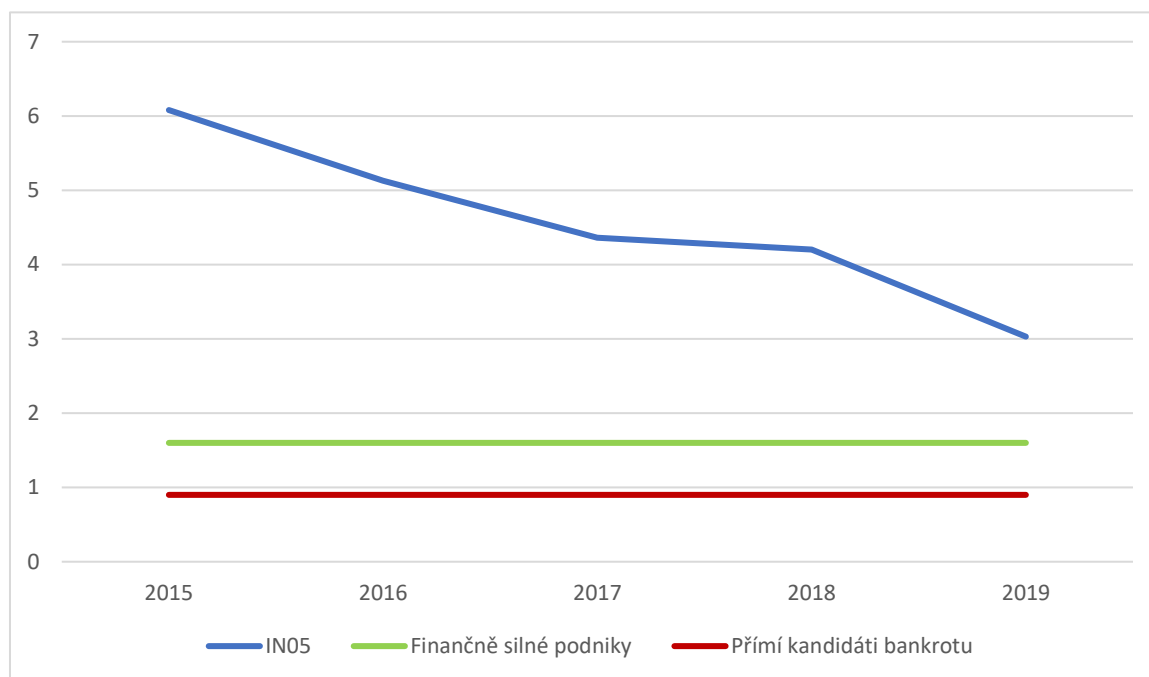
(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti XYZ, s. r. o.)

Ukazatel	Hodnota	2015	2016	2017	2018	2019
A	0,13	2,07	2,26	2,11	2,14	1,56
B	0,04	0	0	0	0	0
C	3,97	0,32	0,21	0,13	0,11	0,03
D	0,21	20,98	18,40	16,52	16,12	12,59
E	0,09	1,43	1,43	1,19	1,17	0,66
Celkem		6,09	5,13	4,36	4,21	3,03

Podobně jako u Altmanovy analýzy jsou výsledky indexu IN05 pro společnost příznivé. Výpočet tohoto indexu je při hodnocení výsledků o něco přísnější a společnost nedosahuje tak skvělých výsledků, jako u již zmiňované Altmanovy analýzy a v průběhu času se postupně přibližují hranici šedé zóny.

Graf 4: Vývoj IN05,

(Zdroj: vlastní zpracování)



SWOT analýza

Silné stránky

- Kvalitní zboží
- Dobré vztahy s dodavateli a odběrateli
- Rostoucí tržby – Po celé analyzované období zaznamenávala společnost poměrně stabilní růst tržeb

Slabé stránky

- Likvidita – hodnota likvidity v prvním roce dosahovala velmi dobrých hodnot s postupem času významně klesá
- Rentabilita – jako je tomu u likvidity, v prvních letech sledovaného období dosahovaly ukazatele skvělých hodnot, vývoj hospodářského výsledku způsobil značné zhoršení v posledních analyzovaných letech
- Nízký zisk – na jednu korunu výnosů připadne v přibližně 0,98-0,99 Kč nákladů, které mají rostoucí tendenci

Příležitosti

- Zvýšení výroby vlastních výrobků
- Snížení nákladovosti
- Zvýšení povědomí mezi zákazníky

Hrozby

- Konkurence
- Zvýšení cen energií
- Ohrožení ze stran dodavatelů
- Nedostatek kvalifikovaných pracovníků

2.5 Shrnutí výsledků finanční analýzy

Z **Porterovy analýzy** vyplývá, že společnost má velmi kvalitní vztahy s dodavateli, odběratelé mají vysokou vyjednávací sílu, protože pro ně není překážkou najít dodavatele s podobným produktem. Substitut masa a výrobků zatím neexistuje, riziko ale nastává v případě, že se zákazníci rozhodnou nekonzumovat maso vůbec.

Z analýzy **absolutních ukazatelů** vyplývá, že společnost má největší zásoby ve zboží. Stálá aktiva za sledované období rostou a v posledním roce tvoří největší podíl aktiv. Pasiva jsou velmi rovnoměrně rozdělena mezi vlastní a cizí kapitál.

Z **analýzy výkazu zisků a ztrát** vyplývá, že společnost tvoří tržby výhradně z prodeje zboží. Nejvyšší náklady vznikají společnosti na prodej zboží a mzdové náklady tvoří asi 8 %.

Analýzou **rozdílových ukazatelů** bylo zjištěno, že společnost drží dostatečné množství oběžného majetku pro krytí krátkodobých závazků. Nedostatky ukazuje ve skladbě oběžného majetku. Nejmenší část tvoří peněžní prostředky, to má za výsledek nízké hodnoty čistých pohotových prostředků.

Z analýzy **poměrových ukazatelů** vyplývá, že likvidita společnosti s vývojem času klesá, nejhorších výsledků dosahuje pohotová likvidita.

Společnost si drží velmi zdravou zadluženost po celou dobu sledovaného období. Z výsledků vyplívá, že spíše preferuje financování z vlastních zdrojů, hodnoty jsou ale velmi vyrovnané. Míra zadluženosti podniku se pohybuje nízko pod oborovým průměrem.

Společnost velmi efektivně pracuje se svými aktivy a nedrží zbytečné zásoby. Ty jsou díky vysokému obratu velmi likvidní. Doba obratu pohledávce je kratší než doba obratu závazků. Díky tomu se společnost nedostane do druhotné platební neschopnosti. Oba ukazatele se také drží ve velmi příznivých hodnotách.

Rentabilita vlastního kapitálu se drží vysoko nad oborovým průměrem. Rentabilita tržeb vykazuje nízké hodnoty po celou analyzovanou dobu z důvodu vysokých nákladů, rentabilita dlouhodobých zdrojů se drží ve velmi dobrých hodnotách.

Provozní ukazatele vykazují velmi vysokou nákladovost výnosů, zato materiálová náročnost dosahuje téměř nulových hodnot.

Bankrotní modely v podobě Altmanovy analýzy a Indexu IN05 popisují společnost jako velice silný podnik. Jejich hodnota s vývojem času postupně klesá, pořád se ale drží na velmi dobré úrovni.

3 Vlastní návrhy řešení

Na základě finanční analýzy, zpracované ve druhé části bakalářské práce, budu navrhopvat řešení finanční situace analyzované společnosti. Návrhy budou formulovány tak, aby společnost pomohly dosáhnout příznivých hodnot v dalších sledovaných obdobích.

Z výsledků finanční analýzy vyplynuly nedostatky v oblasti rentability. Rentabilita hodnotí ziskovost vložených prostředků, pracuje tedy s výsledkem hospodaření. Společnost má poměrně velký obrat a dosahuje značných výnosů. Vykazuje ale také vysoké náklady. Na jednu korunu tržeb připadne 9,85 – 9,96 korun nákladů. Ty jsou v průměru 84 % tvořeny cenou nakupovaného zboží, kterou společnost nemůže ovlivnit. Řešením by v tomto případě bylo snížení nakupovaného zboží a rozšíření výroby vlastních výrobků, u kterých jsou náklady již lépe regulovatelné.

Další z ukazatelů vykazující nízké hodnoty byla likvidita. Ta hodnotí rychlost přeměny aktiv na peněžní prostředky, kterými společnost hradí své závazky. Aby byla společnost likvidní měla by své finanční prostředky vázat v oběžných aktivech a penězích. Likvidita společnosti XYZ, s. r. o. za sledované období postupně klesala a nejhorších výsledů dosahovala v posledním roce, což bylo způsobeno vysokými krátkodobými závazky. Pro podporu růstu likvidity se zaměřím na zvýšení tržeb, které pomohou navýšit peněžní prostředky a přispějí ke splácení krátkodobých závazků.

3.1 Návrh na snížení nákladovosti

Pořízení vybavení

Aby mohla společnost provádět vlastní výrobu masných produktů, potřebuje specializované vybavení. Část vybavení již společnost vlastní, protože realizují produkci tlačenky, škvařeného sádla a škvarků. Prvním krokem pro rozšíření výroby je tedy nákup specializovaných přístrojů, zaměřených na výrobu vybraných produktů, které zmíním v další části této kapitoly.

Jedno ze zařízení, do kterého by společnost musela investovat, je automatická narážka. Slouží pro výrobu párků, klobás, jelit, jitrnic nebo salámů. S narážkou by byli pracovníci schopni efektivně vyrobit co největší množství těchto výrobků, v co nejkratším čase. Protože jednatele společnosti již o pořízení narážky uvažovali, oslovili několik dodavatelů a zjistili, že pořizovací cena narážky vhodná pro jejich provoz by se pohybovala okolo 121 000 Kč včetně DPH.

Další zařízení, které společnost nevlastní, je udírna. Pustila jsem se tedy do průzkumu trhu. Hlavní otázkou bylo, zda zvolit udírnu klasickou nebo elektronickou. Výhodou elektronických je kratší doba uzení. Tu ale jednatelé zamítli, protože chuť uzenin z elektronické udírny nesplňuje jejich požadavky. Nabídky klasických udíren, ale nesplňovaly požadovanou kapacitu. Spojila jsem se tedy s místním klempířem, který odhadl výrobu plechové udírny o objemu asi 90 kg na 120 000 Kč bez DPH včetně ceny práce.

Zajištění pracovníků

Pro realizování tohoto projektu nemá společnost v současné době dostatek zaměstnanců. Dalším krokem by tedy bylo zaměstnání nových pracovníků.

Po konzultaci s vedením společnosti jsme se shodli, že pro zajištění výroby dostatečného množství vlastních výrobků pro podnikovou prodejnu i objednávky odběratelů je potřeba zaměstnat dva nové pracovníky. Požadavky na potencionální uchazeče by měli být spolehlivost, kolegiálnost a ochota učit se novým věcem. Pracovníci musí být ochotni pracovat v noci. Zkušenosti v oblasti řeznictví nebo zpracování uzenin jsou výhodou, avšak společnost počítá i s případným zaškolením.

Nabídka domácích produktů

Výše zmíněná investice zajistí technologie pro výrobu následujících produktů:

- domácí sekaná
- domácí salámek
- domácí klobásy, domácí klobásy paprikové
- předuzená kýta
- domácí uzené maso – kotleta, krkovice, bok, anglická slanina
- jitrnice, jelita

Společnost by do svého sortimentu mohla dále zařadit předpřipravené syrové hovězí burgery a do koření nakládané steaky.

Pokud by společnost realizovala výrobu těchto produktů, mohla by pokrýt značnou část svého sortimentu uzenin a snížila by tím nákup produktů od konkurenčních dodavatelů.

Kalkulace nákladů

Tabulka 37: Kalkulace ceny výrobků

(Zdroj: (Krestová, Matusiková, & Stanovská, 2015, str. 69))

Přímý materiál
Přímé mzdy
Ostatní přímé náklady
Výrobní režie
Vlastní náklady výroby
Správní režie
Vlastní náklady výkonu
Odbytová režie
Úplné vlastní náklady výkonu
Zisková marže
Cena

Hodnota přímého materiálu by se orientovala dle receptur společnosti. Největší položkou by byla hodnota masa jakožto hlavního komponentu. Dále je v přímém materiálu zahrnuto koření, a další vstupní materiály jakou jsou kroupy potřebné pro výrobu jelit. U klobás, jelit, jitrnic, sekaných a salámů cena obsahuje i hodnotu střívek.

Přímé mzdy jsou odvozeny od časové dotace na jednu výrobu produktu. Zatím by se jednalo pouze o odhad, protože společnost ještě nemá zkušenosti s výrobou těchto produktů. Doporučila bych kalkulaci zopakovat po zavedení výroby.

Ostatní přímé náklady zahrnují například palivo pro udírnu.

Výrobní režie představuje položky nákladů, které jsou potřebné pro hladký průběh výroby, jsou to například náklady na elektřinu a vodu a náklady na opravy a udržování. Tato režie by byla jednotlivým druhům výrobků přiřazena pomocí kalkulace přírážkou s rozvrhovou základnou. Jako tu bych zvolila přímé mzdy, protože nejlépe vyjadřují náročnost výrobku na režijní náklady.

Správní režie obsahuje mzdu zaměstnanců ekonomického úseku, hodnotu odpisů a nájemné.

Do odbytové režie jsou zahrnuty náklady na přepravu výrobků k odběratelům a hodnota obalových materiálů.

Výše zisku bude stanovena přírážkou.

Vyčíslení nákladů

Jak už jsem zmínila v úvodu této kapitoly, finanční analýza je zpracovaná z výkazů malé rodinné společnosti. Mohla by tedy nastat situace, kdy nebude v jejich silách, zaměstnat dva nové pracovníky a současně splácet nákladný úvěr. Mohla by tedy investici provést v několika etapách. Jako první musí společnost pořídit majetek potřebný pro výrobu a zaměstnat jednoho pracovníka. Pokud by se situace vyvíjela správným směrem došlo by k zaměstnání pracovníka druhého. A při přetrvání příznivé situace doporučuji společnosti pořízení pojízdné prodejny.

Pro společnost může být změna sortimentu poměrně rizikovým krokem. Také zaměstnání dvou nových pracovníků znamená velký závazek. Jako první etapu bych zvolila zaměstnání pouze jednoho nového pracovníka. Znamená to, sice že společnost nebude schopna nahradit část svého odbytu vlastními výrobky. Může ale výrobky postupně zařadit do svého sortimentu a pozorovat jejich odbyt.

Tabulka 38: Mzdové náklady

(Zdroj: vlastní zpracování)

Náklad	1 zaměstnanec	2 zaměstnanci
Hrubá mzda	20 800 Kč	41 600 Kč
Zdravotní pojištění za zaměstnavatele	1 872 Kč	3 744 Kč
Sociální zabezpečení za zaměstnavatele	5 159 Kč	10 318 Kč

Ve výpočtu počítám s osmihodinovou pracovní dobou, hodinová sazba je 130 Kč. Odvody za zaměstnavatele jsou v zákonem stanovené výši, zdravotní pojištění 9 % a sociální zabezpečení 24,8 %.

Pro výrobu vlastních výrobků je nutné zajistit narážku a udírnu, jak už bylo řečeno v úvodu této kapitoly. V následující tabulce jsou vyčísleny náklady na jejich pořízení.

Tabulka 39: Vyčíslení nákladů investice

(Zdroj: vlastní zpracování)

Položka	Cena bez DPH	DPH	Zdroj
Narážka	100 000	21 000	Nabídka od dodavatele
Udírna	120 000	25 200	Výroba místním klempířem

Financování operativním leasingem

Nejméně riskantní varianta financování tohoto majetku je operativní leasing. Společnost by tím získala možnost vyzkoušet si, zda vybavení splňuje jejich požadavky a na základě toho činit další kroky. Zařízení by nevstupovalo do dlouhodobého majetku, ale měsíční splátky leasingu by společnost zahrnovala do nákladů. Tuto variantu nejsem schopna blíže specifikovat, protože mi nejsou dostupné konkrétní informace od leasingové společnosti.

Měsíční náklady by zahrnovaly hrubou mzdu pracovníka a s ní spojené sociální a zdravotní pojištění, celkem tedy 27 831 Kč v případě jednoho zaměstnance, a leasingovou splátku ve výši stanovené zvolenou leasingovou společností.

Financování úvěrem

Celková hodnota investice je 266 200 Kč. Na tuto částku by byl sjednán úvěr. Jako nejvýhodnější nabídku jsem našla úvěr od společnosti Raiffeisenbank, a. s., s úrokovou sazbou 3,3 % p. a. Splátky by probíhaly měsíční anuitní platbou po dobu 4 let.

Měsíční náklady spojené s financováním investice úvěrem by tedy byly následující:

Tabulka 40: Propočet měsíčních nákladů

(Zdroj: vlastní zpracování)

Hrubá mzda zaměstnance (zaměstnanců)	20 800 Kč (41 600 Kč)
Sociální a zdravotní pojištění	7 031 Kč (14 062 Kč)
Měsíční splátka	5 927,52 Kč
Celkem	33 758,52Kč (61 589,52 Kč)

Z nákupu by plynula možnost odpočtu daně z přidané hodnoty na vstupu v celkové výši 46 200 Kč. Dále si společnost sníží daňový základ o roční úhrn odpisů. Oba druhy majetku řadíme do 2. odpisové skupiny, při rovnoměrném odepisování by odpisy činily:

Tabulka 41: Výpočet odpisů

(Zdroj: vlastní zpracování)

Majetek	Vstupní cena	Doba odepisování	Odpis v prvním roce	Odpis v dalších letech
Narážka	100 000 Kč	5 let	11 000 Kč	22 250 Kč
Udírna	120 000 Kč	5 let	13 200 Kč	26 700 Kč

Varianta financování investice úvěrem přináší největší riziko. Hrozí situace, kdy investice nebude vytvářet zisk, ale společnost bude i nadále zatížena měsíčními splátkami úvěru.

Vypočítat, jakého nárůstu tržeb by společnost dosáhla touto investicí jde jen velmi obtížně. Mohou nastat tři pravděpodobné situace pesimistická, realistická a optimistická. Pesimistická varianta by znamenala zastavení růstu tržeb. Vzhledem k tomu, že společnost v předchozích letech dosahovala meziročního nárůstu tržeb i bez této investice, je tato varianta poměrně nepravděpodobná. Realistická varianta by představovala dodržení průměrného nárůstu tržeb, jak tomu bylo doposud. Tedy žádné zlepšení, ale ani zhoršení. Pokud by došlo k variantě optimistické, nárůst tržeb by byl markantní. Pokud by se společnost rozhodla neinvestovat a zaměřila by se pouze na doporučení pro zvýšení povědomí mezi zákazníky, které doporučuji v další části návrhů, moha by v nejhorším případě nastat varianta realistická.

3.2 Doporučení pro podporu prodeje

Aby společnost zvýšila odbyt měla by ve svém okolí oslovit prodejny zaměřující se na nabídku kvalitních domácích produktů od lokálních výrobců. Jednorázové nebo sezónní zvýšení odbytu by mohlo zajistit oslovení provozovatelů stánků s občerstvením na slavnostech, festivalech a podobně.

Pojízdná prodejna

Implementováním předchozích návrhů společnosti vzrostou náklady. Poroste ale také produkce. Za těchto okolností by bylo dobrým krokem rozšíření prodeje výrobků. Pronájem nebo koupě nových prostor a jejich vybavení by bylo velmi nákladné a počet obchodních řetězců, které prodávají maso a uzeniny za konkurenční ceny exponenciálně roste.

Doporučila bych společnosti zaměřit se na prodej na farmářských trzích v okolních městech. Spektrum zákazníků navštěvující tržště vyhledává právě kvalitní domácí produkty bez přidaných konzervantů, i za předpokladu vyšší ceny. Na mnoha místech je možné zapůjčení

prodejních pultů a slunečníku za drobný poplatek. V těchto podmínkách je ale uchování masa a masných výrobků složité. Mým návrhem by bylo pořízení pojízdné prodejny. Náklady na zřízení jsou znatelně nižší než u kamenné prodejny a společnost není vázána na jedno místo nebo na tržiště, která poskytují zapůjčení pultů. Také dodržení hygienických předpisů pro provozovnu a veterinárních nařízení pro uchovávání masa je s touto variantou jednodušší.

Na webových stránkách inzercí jsem našla výrobce, který se zaměřuje na právě na výrobu pojízdných prodejen. Prodejna splňuje hygienické požadavky s výrobcem je možná dohoda o jejím uzpůsobení pro konkrétní spotřebiče. Cena je 99 900 Kč a je konečná, protože se nejedná o plátce DPH. Do prodejny je třeba dokoupit alespoň dvě lednice, pro oddělení vepřového a hovězího masa od masa drůbežího. A také pokladnu s terminálem pro placení kartou.

Povědomí o společnosti

Z mého rozhovoru s jednatelem jsem zjistila, že jen ve velmi malém rozsahu využívají marketingu a propagace společnosti. Marketing je komplexní proces, který nabízí možnosti od malých poměrně finančně nenáročných projektů po velké nákladné kampaně.

Způsob, jak podpořit růst tržeb je dostat společnost a její produkty do povědomí co největšího počtu lidí. Možností by byla například správně cílená reklama na sociálních sítích nebo inzerce v regionálním tisku. Vhodné by bylo vytvoření originálního obalu, který by zaujal a informoval by spotřebitele o kvalitě výrobků společnosti.

Závěr

Bakalářská práce hodnotí finanční situaci podniku XYZ, s.r.o. a zpracované návrhy na její zlepšení. Předmětem podnikání společnosti je řeznictví a uzenářství. Finanční analýza je vypracována od roku 2015 do roku 2019.

Na začátku bakalářské práce jsem ji rozdělila do tří hlavních částí a následně charakterizovala cíle a metody finanční analýzy. V teoretické části definuji ukazatele na základě, kterých je provedena analýza.

Praktická část analyzuje současný stav sledované společnosti. Na začátku jsou popsány základní informace, je zhodnoceno konkurenční okolí společnosti a pomocí postupů finanční analýzy byl zjištěn příznivý stav ukazatelů analyzované společnosti, až na výsledky ukazatelů rentability, likvidity a nákladovosti výnosů.

V poslední části jsou navrženy možnosti řešení, které vychází z uskutečněné finanční analýzy. Návrhy jsou zaměřeny na snížení nákladovosti zavedením výroby vlastních výrobků a snížení podílu zboží nakupovaného od konkurenčních podniků. Výsledkem implementování těchto návrhů by mělo být zlepšení situace společnosti.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- Dluhošová, D. (2010). *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita* (3., rozš. vyd. vyd.). Praha: Ekopress.
- Dvořáková, D. (2017). *Základy účetnictví* (2., aktualizované vydání. vyd.). Praha: Wolters Kluwer.
- Febmat. (2016). Získáno 2021-05-16, z Febmat: <https://www.febmat.com/clanek-mira-zadluzenosti-zadluzenost-vlastniho-kapitalu/>
- Grasseová, M., Dubec, R., & Řehák, D. (2010). *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Brno: Computer Press.
- Chlada, I. (2014). *Portál pohoda*. Získáno 2021-05-16, z Portál pohoda: <https://portal.pohoda.cz/pro-podnikatele/uz-podnikam/zaklady-ucetnictvi-a-financi-pro-podnikatele-%E2%80%93-4-c/>
- Kalouda, F. (2019). *Finanční a cost-benefit analýza podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk.
- Knápková, A., Pavelková, D., Remeš, D., & Šteker, K. (2017). *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady* (3., kompletně aktualizované vydání. vyd.). Praha: Grada Publishing.
- Krestová, T., Matusiková, L., & Stanovská, K. (2015). *Nákladové řízení a cenová strategie*. Ostrava: VŠB-TU.
- Osobní rozhovor s majiteli společnosti – historie, dodavatelé, odběratelé*. (nedatováno). Získáno 2021-04-28, z Osobní rozhovor s majiteli společnosti – historie, dodavatelé, odběratelé.
- Palatková, M. (2013). *Management cestovních kanceláří a agentur*. Praha: Grada.
- Pešková, R., & Jindřichovská, I. (2012). *Finanční analýza* (2., aktualiz. vyd. vyd.). Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu.

- Pojem analogie.* (nedatováno). Získáno 2021-05-16, z ABZ.cz: slovník cizích slov:
<https://slovník-cizich-slov.abz.cz/web.php/slovo/analogie>
- Pojem analýza.* (nedatováno). Získáno 2021-05-16, z ABZ.cz: slovník cizích slov:
<https://slovník-cizich-slov.abz.cz/web.php/slovo/analiza>
- Pojem dedukce.* (nedatováno). Získáno 2021-05-16, z ABZ.cz: slovník cizích slov:
<https://slovník-cizich-slov.abz.cz/web.php/slovo/dedukce>
- Pojem indukce.* (nedatováno). Získáno 2021-05-16, z ABZ.cz: slovník cizích slov:
<https://slovník-cizich-slov.abz.cz/web.php/slovo/indukce>
- Pojem komparace.* (nedatováno). Získáno 2021-05-16, z ABZ.cz: slovník cizích slov:
<https://slovník-cizich-slov.abz.cz/web.php/slovo/komparace>
- Pojem model.* (nedatováno). Získáno 2021-05-16, z ABZ.cz: slovník cizích slov:
<https://slovník-cizich-slov.abz.cz/web.php/slovo/model>
- Pojem syntéza.* (nedatováno). Získáno 2021-05-16, z ABZ.cz: slovník cizích slov:
<https://slovník-cizich-slov.abz.cz/web.php/slovo/synteza-synthesa>
- Pořízek, J. (2019). Swot analýza a její využití. *Bridge*. Získáno 2021-05-16, z
https://www.ecommercebridge.cz/wp-content/uploads/2018/10/swot_matice_ctverec.png
- Růčková, P. (2019). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (6. aktualizované vydání. vyd.). Praha: Grada Publishing.
- Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2., aktualiz. vyd. vyd.). Brno: Computer Press.
- Štohl, P. (2015). *Učebnice účetnictví 2015: pro střední školy a pro veřejnost* (Šestnácté, upravené vydání. vyd.). Znojmo: Pavel Štohl.
- Ukazatele užívané ve finanční analýze.* (nedatováno). Získáno 2021-05-16, z Informační systém mendelu: https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz_cast.pl?cast=76
- Vochozka, M. (2011). *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada.

Zákon o účetnictví - ČÁST PRVNÍ - Obecná ustanovení. (2021). Získáno 2021-05-16, z Podnikatel: <https://www.podnikatel.cz/zakony/zakon-c-563-1991-sb-o-ucetnictvi/f1396266/>

Zákon o účetnictví - ČÁST TŘETÍ - Účetní závěrka. (2021). Získáno 2021-05-16, z Podnikatel: <https://www.podnikatel.cz/zakony/zakon-c-563-1991-sb-o-ucetnictvi/f1396632/>

Urbánek, Tomáš. *Marketing*. Praha: Alfa Nakladatelství, 2010. ISBN 978-80-87197-17-2. Dostupné také z: <https://dnnt.mzk.cz/uuid/uuid:84cadbc0-c6fe-11e8-bc37-005056827e51>

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Časové hledisko hodnocení informací.....	12
Obrázek 2: Porterova analýza pěti sil.....	16
Obrázek 3: Příklad SWOT analýzy (Pořízek, 2019)	17
Obrázek 4: Organizační struktura společnosti	24

SEZNAM ROVNIC

Rovnice 1: Absolutní změna	12
Rovnice 2: Relativní změna	12
Rovnice 3: Vertikální analýza	13
Rovnice 4: Čistý pracovní kapitál - manažerský přístup.....	13
Rovnice 5: Čistý pracovní kapitál - investorský přístup (Chlada, 2014)	13
Rovnice 6: Čistý peněžní majetek	10
Rovnice 7: Čisté pohotové prostředky	10
Rovnice 8: Běžná likvidita	11
Rovnice 9: Pohotová likvidita	11
Rovnice 10: Okamžitá likvidita.....	12
Rovnice 11: Celková zadluženost	12
Rovnice 12: Koeficient samofinancování	12
Rovnice 13: Míra zadluženosti.....	13
Rovnice 14: Doba splácení dluhů.....	13
Rovnice 15: Úrokové krytí.....	13
Rovnice 16: Obrat celkových aktiv	14
Rovnice 17: Obrat zásob	14
Rovnice 18: Doba obratu zásob	15
Rovnice 19: Doba obratu pohledávek	15
Rovnice 20: Doba obratu závazků	15
Rovnice 21: Rentabilita vlastního kapitálu	16
Rovnice 22: Rentabilita tržeb	16
Rovnice 23: Rentabilita aktiv	17
Rovnice 24: Rentabilita dlouhodobých zdrojů.....	17
Rovnice 25: Nákladovost výnosů.....	17
Rovnice 26: Materiálová náročnost výnosů	18
Rovnice 27: Altmanova analýza.....	18
Rovnice 28: Výpočet A Altmanovy analýzy.....	19
Rovnice 29: Výpočet B Altmanovy analýzy	19
Rovnice 30: Výpočet C Altmanovy analýzy	19
Rovnice 31: Výpočet D Altmanovy analýzy.....	19
Rovnice 32: Výpočet E Altmanovy analýzy	20

Rovnice 33: Výpočet IN05.....	20
Rovnice 34: Výpočet A pro IN05	20
Rovnice 35: Výpočet B pro IN05.....	21
Rovnice 36: Výpočet C pro IN05.....	21
Rovnice 37: Výpočet D pro IN05	21
Rovnice 38: Výpočet E pro IN05	21

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Dělení účetních jednotek.....	10
Tabulka 2: Aktiva.....	12
Tabulka 3: Pasiva	13
Tabulka 4: Výkaz zisků a ztrát.....	10
Tabulka 5: Hodnocení výsledků Altmanovy analýzy	19
Tabulka 6: Hodnocení výsledků IN05	20
Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv	27
Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv	28
Tabulka 9: Horizontální analýza VZZ	29
Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv	30
Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv	31
Tabulka 12: Vertikální analýza výnosů.....	32
Tabulka 13: Vertikální analýza nákladů.....	33
Tabulka 14: Čistý pracovní kapitál	34
Tabulka 15: Čistý peněžní majetek	34
Tabulka 16: Čisté pohotové prostředky	35
Tabulka 17: Běžná likvidita	35
Tabulka 18: Pohotová likvidita	36
Tabulka 19: Okamžitá likvidita.....	36
Tabulka 20: Celková zadluženost	37
Tabulka 21: Koeficient samofinancování.....	38
Tabulka 22: Míra zadluženosti.....	39
Tabulka 23: Doba splácení dluhů.....	39
Tabulka 24: Úrokové krytí	40
Tabulka 25: Obrat celkových aktiv	40
Tabulka 26: Obrat zásob a doba obratu zásob.....	41
Tabulka 27: Doba obratu pohledávek	41
Tabulka 28: Doba obratu závazků.....	42
Tabulka 29: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE).....	42
Tabulka 30: Rentabilita tržeb (ROS).....	43
Tabulka 31: Rentabilita aktiv (ROA)	43
Tabulka 32: Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE).....	44

Tabulka 33: Nákladovost výnosů	44
Tabulka 34: Materiálová náročnost výnosů	45
Tabulka 35: Altmanova analýza.....	45
Tabulka 36: Index IN05	46
Tabulka 37: Kalkulace ceny výrobků.....	52
Tabulka 38: Mzdové náklady	53
Tabulka 39: Vyčíslení nákladů investice	54
Tabulka 40: Propočet měsíčních nákladů.....	54
Tabulka 41: Výpočet odpisů	55

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha společnosti XYZ, s r. o. - Aktiva.....	I
Příloha 2: Rozvaha společnosti XYZ, s. r. o – Pasiva.....	II
Příloha 3: Výkaz zisků a ztrát společnosti XYZ, s. r. o.	III

Příloha 1: Rozvaha společnosti XYZ, s r. o. - Aktiva

Označ.	Položka	2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM	1 970	2 310	2 750	2 968	4 156
B.	Stálá aktiva	598	844	1 193	1 340	2 386
B.I.5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	9	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	598	844	1 193	1 340	2 386
B.II.2	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	598	844	1 193	1 340	2 386
C.	Oběžná aktiva	1 361	1 466	1 556	1 628	1 771
C.I.	Zásoby	400	537	443	438	395
C.I.3	Výrobky a zboží	400	537	443	438	395
C.I.3.2	Zboží	400	537	443	438	395
C.II	Pohledávky	390	741	896	754	1 001
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	390	741	896	754	1 001
C.II.2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	267	586	727	568	514
C.II.2.4	Pohledávky - ostatní	0	155	169	186	488
C.II.2.4.3	Stát - daňové pohledávky	0	4	5	4	38
C.II.2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	124	151	164	178	187
C.II.2.4.5	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	46
C.II.2.4.6	Jiné pohledávky	0	0	0	4	217
C.IV.	Peněžní prostředky	571	189	217	436	374
C.IV.1	Peněžní prostředky v pokladně	368	185	140	319	205
C.IV.2	Peněžní prostředky na účtech	203	4	77	117	169
D.	Časové rozlišení	10	0	0	0	0
D.1	Náklady příštích období	10	0	0	0	0

Příloha 2: Rozvaha společnosti XYZ, s. r. o – Pasiva

Označ.	Položka	2015	2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM	1 970	2 310	2 750	2 968	4 156
A.	Vlastní kapitál	1 017	1 286	1 444	1 580	1 487
A.I.	Základní kapitál	260	260	260	260	260
A.I.1	Základní kapitál	260	260	260	260	260
A.III.	Fondy ze zisku	94	261	325	130	164
A.III.1	Rezervní fond	26	26	26	26	26
A.III.2	Statutární a ostatní fondy	68	235	299	104	138
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	26	272	504	859	930
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	26	272	504	859	930
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	637	493	355	330	134
B.+C.	Cizí zdroje	953	1 024	1 305	1 388	2 669
C.	Závazky	953	1 024	1 305	1 388	2 669
C.II.	Krátkodobé závazky	953	1 024	1 305	1 388	2 669
C.II.4	Závazky z obchodních vztahů	372	494	542	460	537
C.II.8	Závazky ostatní	581	530	763	928	2 132
C.II.8.1	Závazky ke společníkům	0	156	233	332	1 456
C.II.8.3	Závazky k zaměstnancům	146	140	173	196	229
C.II.8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	81	65	88	101	126
C.II.8.5	Stát - daňové závazky	189	12	56	101	118
C.II.8.6	Dohadné účty pasivní	127	118	159	156	156
C.II.8.7	Jiné závazky	39	39	55	42	47

Příloha 3: Výkaz zisků a ztrát společnosti XYZ, s. r. o.

Označ.	Položka	2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	56	35	29	33	108
II.	Tržby za prodej zboží	41 248	42 465	45 322	47 788	52 137
A.	Výkonová spotřeba	36 661	38 494	41 097	42 660	47 078
A.1	Náklady vynaložené na prodej zboží	34 061	35 675	38 288	39 551	43 766
A.2	Spotřeba materiálu a energie	993	1 121	1 074	1 257	1 340
A.3	Služby	1 607	1 699	1 736	1 851	1 972
D.	Osobní náklady	3 175	3 221	3 429	4 307	4 963
D.1	Mzdové náklady	2 405	2 435	2 597	3 188	3 623
D.2	Náklady na sociální a zdravotní pojištění a ostatní náklady	770	787	832	1 119	1 340
D.2.1	Náklady na sociální a zdravotní pojištění	610	629	663	863	1 093
D.2.2	Ostatní náklady	160	157	169	256	247
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	572	108	234	356	0
III.	Ostatní provozní výnosy	22	5	61	14	92
III.3	Jiné provozní výnosy	22	5	61	14	92
F.	Ostatní provozní náklady	124	73	205	79	114
F.3	Daně a poplatky v provozní oblasti	18	20	21	20	20
F.5	Jiné provozní náklady	105	53	113	40	95
*	Provozní výsledek hospodaření	794	608	446	433	181
K.	Ostatní finanční náklady	8	0	0	26	14
*	Finanční výsledek hospodaření	-8	0	0	-26	-14
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	787	608	446	407	166
L.	Daň z příjmu	150	116	91	77	33
L.1	Splatná	150	116	91	77	33
**	Výsledek hospodaření po zdanění	637	493	355	330	134
***	Výsledek hospodaření za účetní období	637	493	355	330	134